



VYSOKÁ ŠKOLÁ BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Analýza pracovního kapitálu pro konkrétní podnik  
Analysis of Working Capital for a Particular Company

Student:	Eliška Krupová
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Jaroslava Pešlová

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra podnikohospodářská

## Zadání bakalářské práce

Student: **Eliška Krupová**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **6208R020 Ekonomika podniku**  
Specializace: **01 Ekonomika podniku**  
Téma: **Analýza pracovního kapitálu pro konkrétní podnik**  
**Analysis of Working Capital for a Particular Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Obecná charakteristika provozního kapitálu
3. Využití pracovního kapitálu ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s.
4. Vyhodnocení a komparace dosažených výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

SLÁDKOVÁ, Eva a kol. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Aspi, 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslava Pešlová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012

  
Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

### **Prohlášení**

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracovala samostatně, pod vedením vedoucího bakalářské práce. Všechny použité zdroje, z kterých jsem čerpala, uvádím v seznamu použité literatury.

Ve Valašském Meziříčí dne *25. 2. 2012*

Podpis: *Krupová Eliška*  
Eliška Krupová

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala všem, kteří mi přispěli k tvorbě bakalářské práce, a to:

Mé vedoucí, Ing. Jaroslavě Pešlové, za odbornou pomoc, cenné rady, připomínky a náměty. Pokaždé, když jsem potřebovala, mi vyšla vstříc a řekla své poznatky. Bez její drahocenné pomoci by tato bakalářská práce nebyla tím, čím je dnes, ale byl by to pouhý pokus o napsání této závěrečné práce.

Dále bych chtěla poděkovat firmě CIE Unitools Press CZ, a. s., která pro mne byla taktéž velkou oporou a to hlavně proto, že mi poskytla veškeré informace, které jsem k dané problematice potřebovala. Vždy si na mne pracovnice této firmy udělala čas, aby mi vysvětlila věci, kterým jsem nerozuměla.

Mé poděkování samozřejmě náleží řediteli firmy panu Ing. Michalovi Curylovi, že mi dovolil psát bakalářskou práci v této firmě a nebyl pro něj problém, mi poskytnout veškeré potřebné věci, k vykonání praktické části.

A v poslední řadě chci poděkovat všem svým blízkým, kteří nade mnou drželi tzv. pomyslné ukazovátko, abych v práci pokračovala a nevzdávala to, když se mi zrovna nedařilo a byli mi pořád na blízku.

## Obsah

1 Úvod.....	5
2 Obecná charakteristika provozního kapitálu.....	6
2.1 Výpočet provozního kapitálu.....	7
2.2 Složení pracovního kapitálu.....	8
2.2.1 Zásoby.....	9
2.2.2 Pohledávky.....	9
2.2.3 Finanční majetek.....	10
2.2.4 Ostatní aktiva.....	10
2.2.5 Závazky.....	10
2.2.6 Bankovní úvěry a výpomoci.....	11
2.2.7 Ostatní pasiva.....	12
2.3 Čistý pracovní kapitál.....	12
2.4 Finanční pracovní kapitál.....	13
2.5 Nefinanční pracovní kapitál.....	14
2.6 Optimální objem pracovního kapitálu.....	14
2.6.1 Výhra není, mít nulový pracovní kapitál.....	15
2.7 Funkční pojetí provozního kapitálu.....	16
3 Využití pracovního kapitálu ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s. ....	18
3.1 Profil společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s. ....	18
3.1.1 Organizační a vlastnická struktura, struktura základního kapitálu, statutární orgány.....	18
3.1.2 Předmět podnikání, výroba dílů a likvidace odpadu.....	19
3.1.3 Jak si společnost stojí v rámci korporace CIE Automotive.....	19
3.2 Podíl jednotlivých složek, podílejících se na čistém pracovním kapitálu.....	21
3.2.1 Srovnání let 2005 – 2011 strana aktiv.....	22

3.2.2 Srovnání let 2005 – 2011 strana pasiv .....	27
3.2.2 Složky tvořící čistý pracovní kapitál v letech 2005 – 2011 .....	31
4 Vyhodnocení a komparace dosažených výsledků.....	46
4.1 Graf čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období.....	47
4.2 Pokud by byl čistý pracovní kapitál v záporu.....	49
4.3 Komparace výsledků.....	50
4.4 Náměty a doporučení.....	54
5 Závěr .....	57
Seznam použité literatury.....	58
Seznam zkratk .....	60
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam obrázků	
Seznam grafů	
Seznam příloh	

# 1 Úvod

Koncem prázdnin se autorce naskytla možnost psát svou bakalářskou práci ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s.. Neváhala a nabídku přijala, protože věděla, že taková příležitost se hodí do života, ať po praktické stránce, tak i ke studiu.

Po konzultaci se zaměstnankyní firmy a vedoucí bakalářské práce, které se jí věnovaly, se autorka dohodla na tématu: Analýza pracovního kapitálu pro konkrétní podnik. Jelikož to bylo aktuální téma, které firma řešila, řeší a zřejmě řešit bude i v budoucnu.

Pracovní kapitál je pojem, který řeší každá firma. Pod čistým pracovním kapitálem si můžeme představit to, co firmě zůstane po úhradě všech krátkodobých závazků. Pokud firma je schopna splácet veškeré své krátkodobé závazky oběžnými aktivy, je firma v bezpečí. Samozřejmě je pro společnost důležité, aby její aktiva, která jsou obsažena v pracovním kapitálu, byla dobře likvidní. Což je vlastně způsob, kdy se oběžná aktiva přeměňují v peníze. V každé společnosti by měl být čistý pracovní kapitál kladný, aby byli schopni platit své závazky, ale ne příliš velký, protože snižuje rentabilitu, a proto pracovní kapitál nevydělává.

Autorka se v první teoretické části bakalářské práce zaměří na pojem pracovní kapitál. Popíše zde všechny zásady týkající se právě pracovního kapitálu. Zásady a způsoby různých položek atd.

V další následující kapitole, kterou autorka nazývá využití pracovního kapitálu, a jež slouží jako praktická část, je vymezeno, jak vysoký měla firma v jednotlivých letech pracovní kapitál, čistý pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál. Jak se měnily a vyvíjely jednotlivé položky, které slouží k těmto výpočtům. Vše vyčteme na základě grafů, které jsou v dané kapitole přiřazeny.

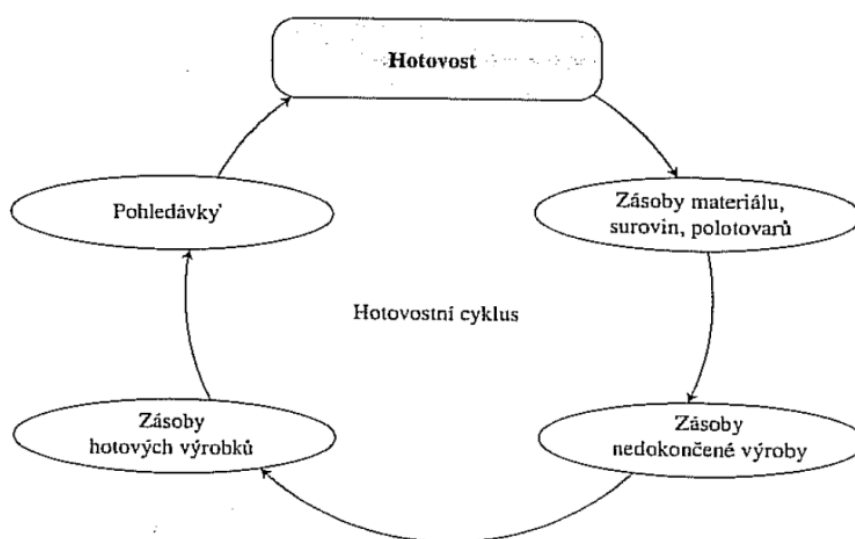
Cílem práce je nabídnout firmě CIE Unitools Press CZ, a. s. náměty, jak dosahovat co lepších výsledků. Cíl práce je právě rozebrán v předposlední kapitole, kde se autorka snaží o komparaci výsledků a o případné řešení, které by mohla firmě nabídnout.



## 2 Obecná charakteristika provozního kapitálu

Žádné podnikání se neobejde bez kapitálu, znamená to, že musíme na úplném začátku mít hlavně dostatek peněžních prostředků. Protože pokud firma nemá dost peněz, nemůže vyrábět a plnit své zakázky.

S potřebou peněz je spojený i tzv. hotovostní cyklus.



Obr. 2.1 obecný hotovostní cyklus

Zdroj: [3]

Pokud mluvíme o aktivních položkách hotovostního cyklu, hovoříme o součástech pracovního kapitálu (Working Capital). Aktivní část working capital tvoří především zásoby, pohledávky a finanční majetek. Tento pracovní kapitál nazýváme hrubý pracovní kapitál (Gross Working Capital). Na druhou stranu odečtením krátkodobých závazků, které nalezneme na straně pasiv, dostaneme čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). Nefinanční pracovní kapitál (Noncash Working Capital) získáme součtem položek zásob a pohledávek. [3]

Pracovní kapitál má také svá pozitiva a negativa. Pokud je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky, je to pro něj pozitivum. Negativem je naopak to, pokud

společnost není schopna platit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy, tj. peníze v hotovosti, na účtech v bankách, peněžní prostředky držené v zásobách či pohledávkách. [6]

Pro každou společnost je nutné, aby hodnota pracovního kapitálu byla kladná. Při opačné situaci, kdy jsou oběžná aktiva menší než krátkodobý cizí kapitál a pracovní kapitál je tedy záporná hodnota, hovoříme o nekrytém dluhu a neexistuje zde žádný čistý pracovní kapitál.

Důležité je však to, aby firma měla dostatek oběžného majetku, jenž by pokryl její obchodní aktivity. Pracovní kapitál se takto označuje proto, že se ustavičně mění. A to tak, že se peníze mění ve výrobní zásoby, polotovary, hotové výrobky atd.. [8]

## 2.1 Výpočet provozního kapitálu

Pro každou firmu je důležité umět si vypočítat svůj vlastní provozní kapitál. Proto existují algoritmy, jak vypočítat pracovní kapitál, čistý pracovní kapitál, nefinanční a finanční pracovní kapitál.

**Pracovní kapitál (working capital):**

$$\text{WC} = \text{zásoby} + \text{pohledávky z obchodního styku} + \text{jiná krátkodobá aktiva} \\ + \text{peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty}$$

**Čistý pracovní kapitál (net working capital):**

$$\text{NWC} = \text{pracovní kapitál} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Nefinanční pracovní kapitál (noncash working capital):**

$$\text{NCWC} = \text{zásoby} + \text{pohledávky z obchodního styku} + \text{jiná krátkodobá aktiva}$$

## Finanční pracovní kapitál:

$$\text{Finanční pracovní kapitál} = \text{stálé zdroje} - \text{dlouhodobé užití}$$

## 2.2 Složení pracovního kapitálu

Z postupu pro výpočet pracovního kapitálu je zřejmé, že na jeho výši působí jak položky aktiv, tak položky pasiv. Nejlépe tyto položky zachycuje účetní výkaz rozvaha. Zde najdeme každou obsaženou položku. [4]

<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	Charakteristická vlastnost – doba vázanosti obvykle kratší než 1 rok. Dají se rychle převést na peníze, které slouží k pokrytí splatných závazků.
Zásoby	Materiálu, nedokončené výroby, hotových výrobků, zboží.
Pohledávky	Z obchodního styku a jiné pohledávky: ° krátkodobé, ° dlouhodobé.
Finanční majetek	Všechny položky jsou součástí working capital.
Ostatní aktiva	Časové rozlišení (příjmy příštích období).
<b>PASIVA</b>	Zahrnují zdroje vlastnictví (vlastní, cizí), které nám financují podniková aktiva.
Závazky	Závazky z obchodního styku: ° krátkodobé, ° dlouhodobé.
Bankovní úvěry a výpomoci	Krátkodobé úvěry.
Ostatní pasiva	Časové rozlišení (výdaje příštích období).
AKTIVA - PASIVA	Potřeba pracovního kapitálu.

Obr. 2.2 složky potřeby pracovního kapitálu

Zdroj: vlastní

### **2.2.1 Zásoby**

Jak již bylo řečeno v předešlém obrázku, jedná se o zásoby, jež mají formu vstupů, polotovarů a výstupů. Přístup k nim musí být odlišný, ale důvod držby zůstává u všech stejný. Firmy si zásoby vstupního materiálu drží kvůli tomu, že je odlišná nabídka a poptávka. Patří do krátkodobých aktiv neboli oběžného majetku. Mezi jejich charakteristickou vlastnost patří činnost podniku, při které se buď zásoby spotřebovávají, nebo vznikají. Do zásob bychom zahrnuli materiál (položky nakupované od externího dodavatele, popř. vytvářené ve vlastní režii. Jako např. suroviny a základní materiál, pomocné a provozovací látky, pohonné hmoty, náhradní díly, palivo, obaly, „drobný majetek“.), zásoby vlastní výroby (zde patří např. výrobky, polotovary, nedokončená výroba, zvířata) a zboží (nakupováno za účelem dalšího prodeje). [9]

### **2.2.2 Pohledávky**

Pohledávka znamená, že firma má právo na zaplacení určité peněžní částky. Nalezneme je na straně aktiv, kde lze členit pohledávky na krátkodobé a dlouhodobé. Rozhodujícím faktorem je zde doba splatnosti v době jeho vzniku.

Vznik těchto pohledávek bývá nejčastěji vůči odběratelům (za poskytnuté služby, dodávky našich výrobků) na základě dokladu nazývaného faktura vystavená či faktura odběratelská. Zaplacením faktury, ať na bankovní účet, hotově apod. zaniká pohledávka. Můžou však zaniknout např. i započtením. Což nastává v situaci, kdy náš odběratel je zároveň naším dodavatelem.

Pohledávky se evidují do tzv. knihy vydaných faktur, kam firmy píší číslo faktury, částku k celkové úhradě, jméno dlužníka, datum vystavení a splatnosti faktury, ale také informaci jak faktura bude zaplacená (na základě jakého dokladu) a v jaké výši dlužník fakturu zaplatil.

Mezi další typy pohledávek mohou patřit pohledávky za zaměstnanci, za státem, za dodavateli a jiné pohledávky. Za pohledávkou za zaměstnanci si můžeme představit např. zaplacenou, ale dosud nezúčtovanou zálohu na pracovní cestu. Za

státem je typickou pohledávkou nadměrný odpočet DPH, za dodavateli jsou to dobropisy.

Pohledávky můžeme členit z časového hlediska (krátkodobé, dlouhodobé), z hlediska měny (v korunách či cizí měně) a z hlediska osoby dlužníka (zaměstnanci, stát, odběratelé). [10]

### **2.2.3 Finanční majetek**

Bývá charakterizován svou vysokou likvidností a bezprostřední obchodovatelností. Doba držení či splatnosti finančního majetku je kratší než 1 rok. Zabezpečuje rychlou likviditu podniku a představuje krátkodobé investice přebytečných peněžních prostředků, jejichž cílem je dosáhnout vyšších výnosů.

Do krátkodobého finančního majetku patří peníze, jak na účtech v bankách, tak v pokladně, krátkodobé cenné papíry, do kterých bychom mohli zařadit směnky, krátkodobé obligace, státní pokladniční poukázky apod.

### **2.2.4 Ostatní aktiva**

Pokud hovoříme o ostatních aktivech, myslíme tím položky časového rozlišení. Jejich poznávacím znakem je, že období jejich vzniku nesouhlasí s obdobím, do něhož zasahuje.

Nákladem příštích období se rozumí výdaje běžného účetního období, týkající se nákladů příštích období. Zde si můžeme představit nájemné placené předem. A k příjmům příštích období můžeme brát v potaz částky, uzavírají účetní knihu a nebyly dosud inkasovány ani zúčtovány jako pohledávky. Musí však jak časově, tak věcně souviset s výnosy běžného období, např. provedené, ale dosud nevyúčtované práce a služby. [4]

### **2.2.5 Závazky**

Naopak závazky jsou první částí pasiv potřebnou k výpočtu pracovního kapitálu. Jedná se tedy o povinnosti podniku zaplatit věřiteli. Závazky se také mohou označovat jako dluhy podniku. Jak již bylo zmíněno v kapitole 2.2.2. Pohledávky,

tak i závazky členíme na krátkodobé a dlouhodobé. Přičemž hranicí je jeden rok ode dne jeho vzniku.

Závazky vznikají vůči dodavatelům z obchodního styku. Dodavatel nám poskytnul své služby, dodal své výrobky. A než mu tuto dodávku uhradíme, máme vůči dodavateli závazek. Povinnost uhradit závazek má většinou určitou dobu splatnosti. Závazek obvykle vzniká na základě přijaté či dodavatelské faktury. Ohledně zániku závazků se opět můžeme odkázat na kapitolu 2.2.2. Pohledávky, přičemž se zde mění pouze naše pozice. A to, že již jsme právě my dlužníkem.

Závazky se evidují v tzv. knize došlých faktur, kde také jako u pohledávek zapisujeme číslo faktury, dodavatele, celkovou částku k úhradě, datum uskutečnění zdanitelného plnění, datum vzniku závazku atd.

#### **K závazkům také patří závazky vůči:**

- zaměstnancům (dlužné mzdy),
- závazky vůči finančním orgánům (dlužné daně),
- závazky vůči orgánům sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění (dlužné SP a ZP zpravidla za zaměstnance),
- závazky vůči bankám (úvěry) a jiné závazky vůči dalším osobám.

#### **Závazky můžeme členit dle osoby věřitele na:**

- dodavatelé,
- stát,
- pracovníci,
- doby splatnosti (krátkodobé, dlouhodobé),
- dle měn (v cizí či české měně),
- apod.. [11]

### **2.2.6 Bankovní úvěry a výpomoci**

Zde bychom zahrnuli úvěry od finančních institucí a od jiných subjektů. Představují vnější zdroje, jež jsou úročeny. Členíme je z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé.

## 2.2.7 Ostatní pasiva

Pokud hovoříme o ostatních pasivech, mluvíme o výdajích příštích období a výnosech příštích období.

Výdaje příštích období, které jsou nákladem běžného období, bývají hrazeny až v příštím období, např. nájemné placené pozadu. A výnosy příštích období, což jsou příjmy běžného období, se zahrnují do výnosů příštích období. Účtování se provádí v době, s níž věcně souvisí, například předem přijaté nájemné. [1]

## 2.3 Čistý pracovní kapitál

Čistým pracovním kapitálem rozumíme část oběžného majetku, jež se postupem roku přeměňuje na peněžní prostředky. A může být použita k uskutečňování podnikových záměrů, jsou-li splacené krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že představuje tu část OA, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva		Základní kapitál	
Oběžná aktiva	Zásoby	Nerozdělený zisk	Čistý zisk
	Pohledávky	Dlouhodobé bankovní úvěry	
	Finanční majetek	Krátkodobé závazky	Krátkodobé závazky

Obr. 2.3 ČPK v rozvaze podniku

Zdroj: [1]

Na working capital existují dva pohledy, a to:

- pohled manažera,
- pohled vlastníka.

Ze strany pasiv se dívá a zabývá právě vlastník a usiluje hlavně o zlevnění financování a zvýšení svého bohatství. Naopak manažer se orientuje hlavně na volný kapitál, kterým lze zajistit hladký průběh hospodaření podniku. [8]

## 2.4 Finanční pracovní kapitál

Zde rozlišujeme veličiny podle doby splatnosti jak pohledávek, tak i závazků. A to do jednoho roku (účetní období ve finančním účetnictví) a déle než jeden rok. Lze znázornit takto:

Dlouhodobý majetek (Stálá aktiva)	DU	Vlastní kapitál a rezervy na rizika	SZ
Pohledávky se splatností delší než 1 rok		Finanční závazky se splatností delší než 1 rok	
Zásoby	FPK		
Pohledávky se splatností kratší než 1 rok a krátkodobý finanční majetek		Krátkodobé závazky	

Obr. 2.4 finanční koncepce pracovního kapitálu

Zdroj: [4]

DU – dlouhodobé užití,  
FPK – finanční pracovní kapitál,  
SZ – stálé zdroje.

Z obrázku vyplývá, jak lze vypočítat finanční pracovní kapitál. A to tak, že od stálých zdrojů odečteme dlouhodobé užití. *Jak tvrdí Sládková (2009, s. 422), „Aktiva dlouhodobého užití musí být v podniku kryta dlouhodobým kapitálem,*



*krátkodobé závazky mají být kryty hotovostí a aktivy na hotovost rychle a s jistotou přeměnitelnými.*“ Výsledný ukazatel tedy hodnotíme podle toho, jestliže je hodnota rovna nule, menší či naopak větší než nula. [4]

<b>Finanční pracovní kapitál <math>&gt; 0 \Rightarrow</math></b>	<b>podnik má vyváženou finanční strukturu a větší nebo menší bezpečnostní marži pro případ výkyvů.</b>
<b>Finanční pracovní kapitál <math>= 0 \Rightarrow</math></b>	<b>podnik má vyváženou finanční strukturu bez bezpečnostní marže.</b>
<b>Finanční pracovní kapitál <math>&lt; 0 \Rightarrow</math></b>	<b>podnik nemá vyváženou finanční strukturu.</b>

Obr. 2.5 hodnocení Výsledného ukazatel

Zdroj: [4]

## 2.5 Nefinanční pracovní kapitál

Nám označuje souhrn zásob a pohledávek. Nefinanční pracovní kapitál využívá finanční manažer, který díky jednotlivým položkám zjišťuje optimální výši k objemu prodeje. Může díky tomuto oceňovat jednotlivé složky a sledovat dobytost pohledávek. Avšak nemůže tyto složky ovlivňovat, ale hledá to nejlepší řešení. [7]

## 2.6 Optimální objem pracovního kapitálu

Z důvodu toho, že musí existovat určitá úroveň pracovního kapitálu, je třeba hledat optimální výši. Někdo by mohl říct: „Čím méně budeme mít pracovního kapitálu,

tím to bude lepší.“ Ale opak je pravdou. Tato úvaha by mohla vést k chybám poškozujícím podnik.

Díky tomuto je důležitá optimální výše pracovního kapitálu. V této chvíli si musíme umět odpovědět na otázky: „*Jaká je optimální úroveň pracovního kapitálu? Jaká úroveň pracovního kapitálu zajistí nejvyšší tvorbu hodnoty pro vlastníky? Jak snížit úroveň pracovního kapitálu při nezměněných výkonech v ziscích?*“ (Kislingerová, 2010, s. 453).

Položka	Determinanta
Zásoby materiálu	Frekvence objednávání
Zásoby nedokončené výroby	Doba výroby
	Počet předávek mezi operacemi/pracovišti
Zásoby výrobků a zboží	Frekvence expedice
	Očekávání zákazníků na dobu dodání (od objednávky)
Pohledávky	Doba (dohodnuté) splatnosti pohledávek
Finanční majetek	Stabilita objednávek
	Stabilita příjmů

Obr. 2.6 determinanty optimálního objemu položek pracovního kapitálu

Zdroj: [3]

### 2.6.1 Výhra není, mít nulový pracovní kapitál

U žádného již zmiňovaného druhu pracovního kapitálu, nikdy není žádnou výhodou mít nulový pracovní kapitál. A to ani tehdy, funguje-li společnost podle metody Just in time.

Zkrátka každá společnost potřebuje určitý provozní kapitál. Důležité je si stanovit jeho rozumnou výši a vhodně vyvážit jeho složky. Nemůžeme však říci, že správný pracovní kapitál by měl být v nějaké určité výši celkových aktiv. Vždy se musíme

dívat na to, jaký máme poměr pracovního kapitálu, zásob a peněz na to, jaký je podíl jednotlivých složek podílejících se na zásobách. [5]

## 2.7 Funkční pojetí provozního kapitálu

Funkční pojetí pracovního kapitálu bývá méně obvyklé. Ve finanční analýze, v anglosaské koncepci, se již prakticky nevyskytuje.

Zde místo kritérií, že doba splatnosti je delší či kratší než jeden rok, užíváme kritéria stability a trvalosti.

Stabilním zdrojem pak rozumíme to, co se pravidelně obnovuje a jeho splatnost nelze zpochybnit. Tudíž podle tohoto kritéria bude do dlouhodobých a střednědobých zdrojů zahrnována např. splátka dlouhodobého úvěru, která bude splatná už v běžném roce, i když z pohledu likvidity by měla být považována za krátkodobý závazek.

Užití	Zdroje		
Dlouhodobý majetek brutto Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek, finanční investice včetně leasingu	Výsledek hospodaření Fondy tvořené ze zisku Oprávký (včetně majetku na leasing) Opravné položky a rezervy	+ Stálé užití	Trvalý kapitál
Potřeba pracovního kapitálu	Vlastní kapitál externí (základní kapitál a emisní ážio)		
Krátkodobé cenné papíry	Dlouhodobé a střednědobé finanční závazky a jiné stálé finanční závazky		
Hotovost	Pokladní úvěry	- Pracovní kapitál (funkční vymezení)	

Obr. 2.7 schéma znázorňující funkční pojetí pracovního kapitálu.

Zdroj: [4]

Jak jsme si mohli všimnout na obrázku 2.7, v tomto přístupu je typické chápání opravěk, rezerv a opravných položek, jako zdroje financování vykazovaných v pasivech. Předpokládá se, že peněžní prostředky odpovídající oprávkám, bývají

ve společnosti použity většinou na obnovu odepisovaných aktiv, neboli pro rozvoj podniku. Tímto generují jejich budoucí výnosy. Podobně to platí i u rezerv či opravných položek, které jsou tvořeny pro krytí pravděpodobných či možných rizik. Jestliže se zde tato rizika nevyskytnou, zůstávají tyto prostředky k dispozici podniku.

Funkčním pracovním kapitálem tedy můžeme rozumět přebytek trvalých zdrojů nad jejich trvalým dlouhodobým užitím. Potřebu pracovního kapitálu by měl tento přebytek financovat. Obecně platí, že funkční pracovní kapitál se vypočítá jako trvalý kapitál mínus stálé užití.

Tohle vymezení se používá zpravidla k vymezení finanční rovnováhy, což znamená, že potřeba pracovního kapitálu musí být kryta funkčním pracovním kapitálem. Jestliže jsou však trvalé zdroje nižší než stálé užití, což znamená, že není dodrženo pravidlo, hovoříme pak o nedostatku stálého financování potřeby provozního kapitálu. Hledali bychom to v podnicích, ve kterých jsou závazky vůči dodavatelům vyšší než pohledávky. [4]

### **3 Využití pracovního kapitálu ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s.**

#### **3.1 Profil společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s.**

Název společnosti	CIE Unitools Press CZ, a. s.
Sídlo	Hranická 328, Valašské Meziříčí 757 01, ČR
Právní forma	akciová společnost
Datum vzniku	25. srpna 1999
IČ	25 84 21 02
Předmět podnikání	lisování plechových dílů zejména pro automobilový průmysl
Základní kapitál společnosti	76 000 000 Kč

Společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. byla zapsána do obchodního rejstříku v Ostravě v oddílu B, vložka 2200.

#### **3.1.1 Organizační a vlastnická struktura, struktura základního kapitálu, statutární orgány**

##### **3.1.1.1 Organizační struktura**

Organizační struktura je k dispozici v příloze číslo 1.

##### **3.1.1.2 Vlastnická struktura**

Firmu CIE Unitools Press CZ, a. s. Valašské Meziříčí plně vlastní španělská společnost CIE BERRIZ, S. L., která je zapsána ve Španělském království.

##### **3.1.1.3 Struktura základního kapitálu**

Základní kapitál, jehož výše je 76 000 000 Kč, je rozvržen na 1 000 ks akcií na jméno. Nominální hodnota jedné akcie je 76 tis. Kč. Akcie jsou vydány v listinné podobě.

#### **3.1.1.4 Statutární orgány**

*Představenstvo tvoří 3 členi:*

- JUDr. Jaroslav Planeta zapsán 25. července 2001,
- Javier Ezcurra Garay zapsán 25. února 2009,
- Ing. Hana Enge zapsána 15. září 2009.

*Dozorčí radu tvoří 5 členů:*

- Juan Carlos Ipiña Olmos zapsán 25. července 2001,
- Jesús Esmoris Esmoris zapsán 25. července 2001,
- Ladislav Holý zapsán 25. července 2001,
- Ing. Michal Curylo zapsán 10. prosince 2001,
- Zdeněk Kamas zapsán také 10. prosince 2001.

#### **3.1.2 Předmět podnikání, výroba dílů a likvidace odpadu**

Předmětem společnosti je kovoobráběčství a obchodní činnost se specializací na lisování plechových dílů pro automobilový průmysl. Svou činnost vykonává ve výrobním závodě ve Valašském Meziříčí. Řídí se normou ISO TS 16949 : 2002.

Výroba probíhá v souladu s ochranou životního prostředí. Likvidace průmyslového odpadu a nebezpečných látek, jež vznikají při výrobě, je zajištěna odbornými firmami dodavatelským způsobem. Tyto společnosti mají certifikaci vydanou odborem životního prostředí).

#### **3.1.3 Jak si společnost stojí v rámci korporace CIE Automotive**

Významným krokem pro firmu v jejím vývoji bylo začlenění do španělské korporace CORPORACION INDUSTRIAL EGAÑA, které se uskutečnilo prodejem akcií ke dni 1. března 2000. EGAÑA, S. A. se stala 100% vlastníkem společnosti. V roce 2002, a to přesně v červenci, došlo ke sloučení společností EGAÑA, S. A. a CIE AUTOMOTIVE, S. A.. Fúzí vznikla společnost CIE AUTOMOTIVE, S. A., avšak v téže roce byla firma EGAÑA, S. A. přejmenována na CIE BERRIZ, S. L.. Do obchodního rejstříku byla tato skutečnost zapsána dne 25. února 2009.

CIE AUTOMOTIVE, S. A. je holdingovou společností a je jediným společníkem tří společností s ručením omezeným:

- CIE BERRIZ, S. L.,
- CIE AZKOITIA, S. L.,
- CIE INVERSIONES EN INMUEBLES, S. L.,
- INSSEC BIOENERGIA, S. L., která je většinovým vlastníkem.

Tyto společnosti jsou pak vlastníky dalších společností, které patří do skupiny CIE AUTOMOTIVE. Jejich výrobní závody jsou umístěné ve Španělsku, Portugalsku, České Republice, Belgii, Brazílii, Mexiku, Rumunsku a obchodní zastoupení má také v Německu a USA.

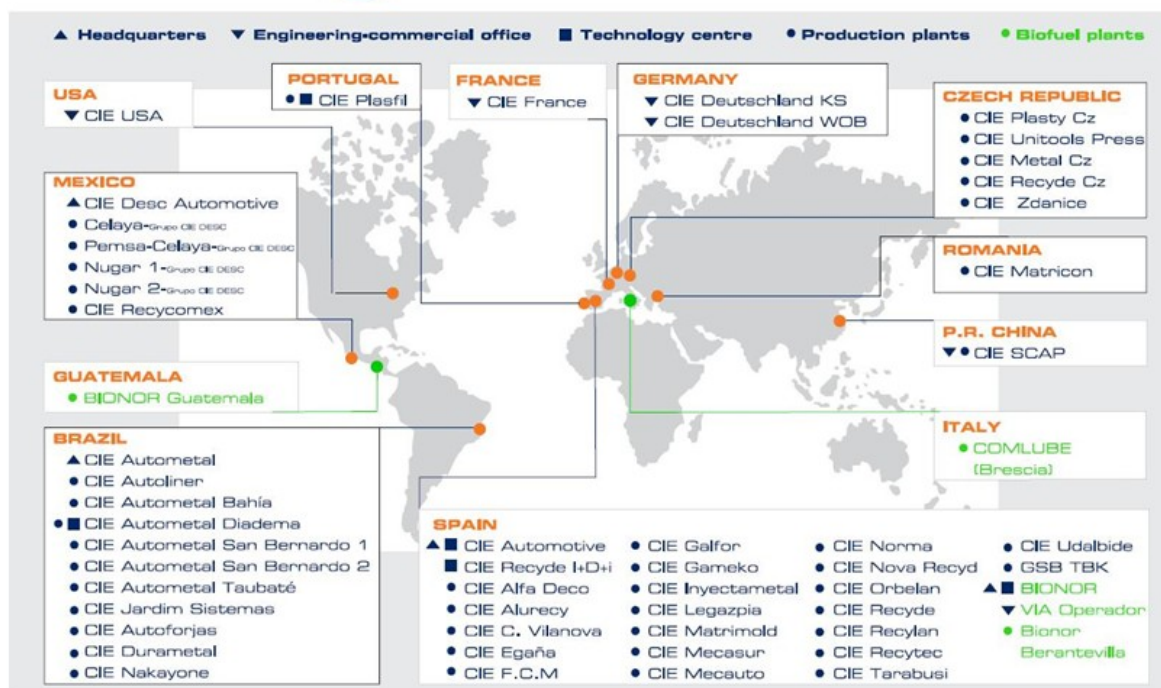
Tyto korporace se zabývají zejména zpracováním kovů. Lisováním, tažením a ohýbáním, litím kovů včetně vysokotlakého lití hliníku, kování a strojním zpracováním výkovků a zpracování plastických hmot.

Vizí skupiny CIE AUTOMOTIVE, je být vedoucím světovým dodavatelem komponentů, komplexních služeb a sestav pro automobilový průmysl.

Strategie managementu skupiny je postavena na třech pilířích:

- spokojenost zákazníků,
- odpovědnost zaměstnanců
- ziskovost.

Strategie podnikání skupiny je zase založena na stálém růstu ve spojení se zákazníky, postavením skupiny jako preferovaného TIER 2 dodavatele v automobilovém průmyslu a na integrovaných řešeních.



Obr. 3.1 přítomnost závodů korporace CIE AUTOMOTIVE ve světě

Zdroj: výroční zpráva firmy CIE Unitools Press CZ, a. s.

Jak si můžete povšimnout na obrázku 3.1 strategie skupiny v rámci globalizace je zaměřena na Severní a Jižní Ameriku, Asii a Východní Evropu. [12]

### 3.2 Podíl jednotlivých složek, podílejících se na čistém pracovním kapitálu

Kapitola se zabývá tím, jak se podílejí jednotlivé složky na tvorbě zásob, pohledávek, peněžních prostředků a závazků v jednotlivých letech. Poté zjistíme, jak se tyto položky podílejí na celkovém čistém pracovním kapitálu v roce 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 a 2011 obecně a ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s..



Díky informacím, které autorce poskytla firma CIE Unitools Press CZ, a. s. mohla autorka všechny dané informace dát do grafů a vyčíst z toho základní informace, které jsou potřeba k zjištění výpočtu čistého pracovního kapitálu.

Všechny hodnoty v grafech i příslušných tabulkách, které jsou uvedeny v příloze pod číslem 4, jsou v celých Kč.

### **3.2.1 Srovnání let 2005 – 2011 strana aktiv**

Podkapitola se zabývá tím, jakou část pracovního kapitálu ve firmě tvoří jednotlivé položky aktiv (zásoby, pohledávky, finanční majetek a časové rozlišení). Dále si tyto položky rozebereme, abychom zjistili, z čeho se skládají.

#### *Zásoby:*

- materiál,
- nedokončená výroba a polotovary,
- výrobky,
- zboží,
- poskytnuté zálohy na zásoby.

#### *Krátkodobé pohledávky:*

- pohledávky z obchodních vztahů,
- pohledávky - ovládající a řídící osoba,
- stát – daňové pohledávky,
- krátkodobé poskytnuté zálohy,
- dohadné účty aktivní,
- jiné pohledávky.

#### *Krátkodobý finanční majetek:*

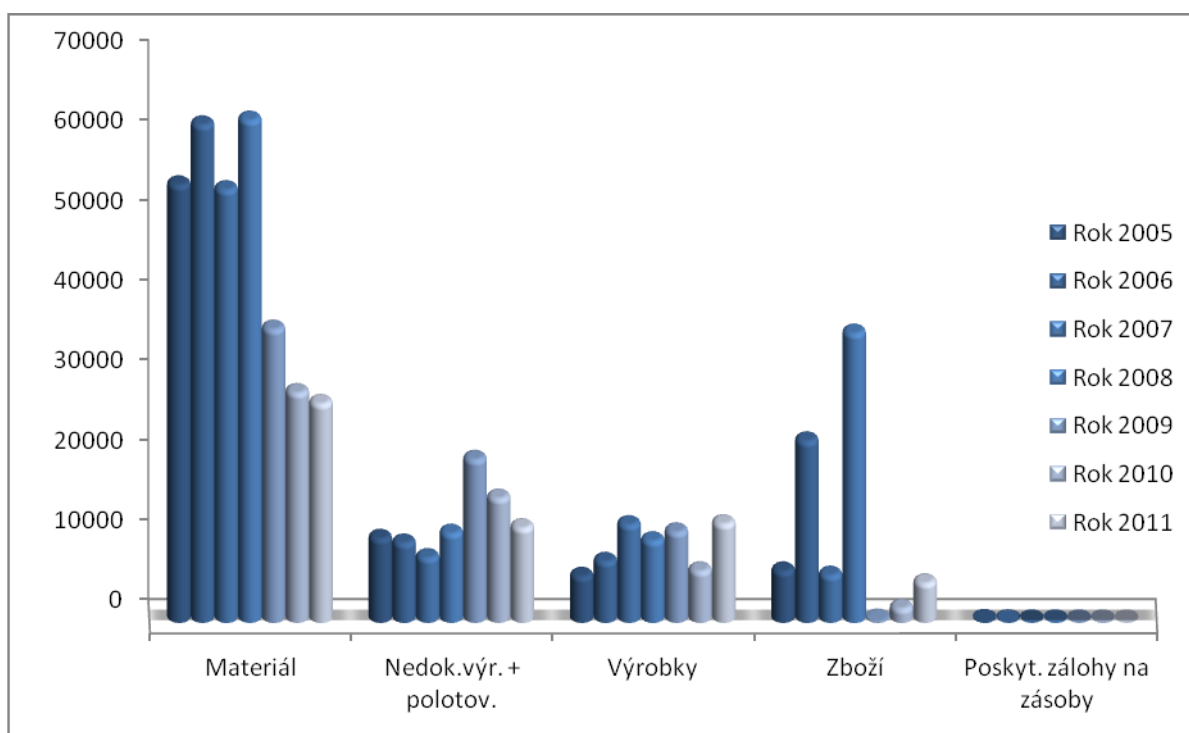
- peníze,
- účty v bankách.

#### *Časové rozlišení:*

- náklady příštích období,
- komplexní náklady příštích období.

Firma CIE Unitools Press CZ, a. s. autorce poskytla veškeré potřebné informace k tomuto kroku. Tabulky, které posloužily k získání grafů, tvořící jednotlivé položky, vytváří přílohu číslo 3. Přílohu číslo 4 poté tvoří grafy položek pracovního kapitálu jednotlivých let. Všechny položky v tabulkách jsou v tisících korunách.

### 3.2.1.1 Položky k výpočtu celkové hodnoty zásob



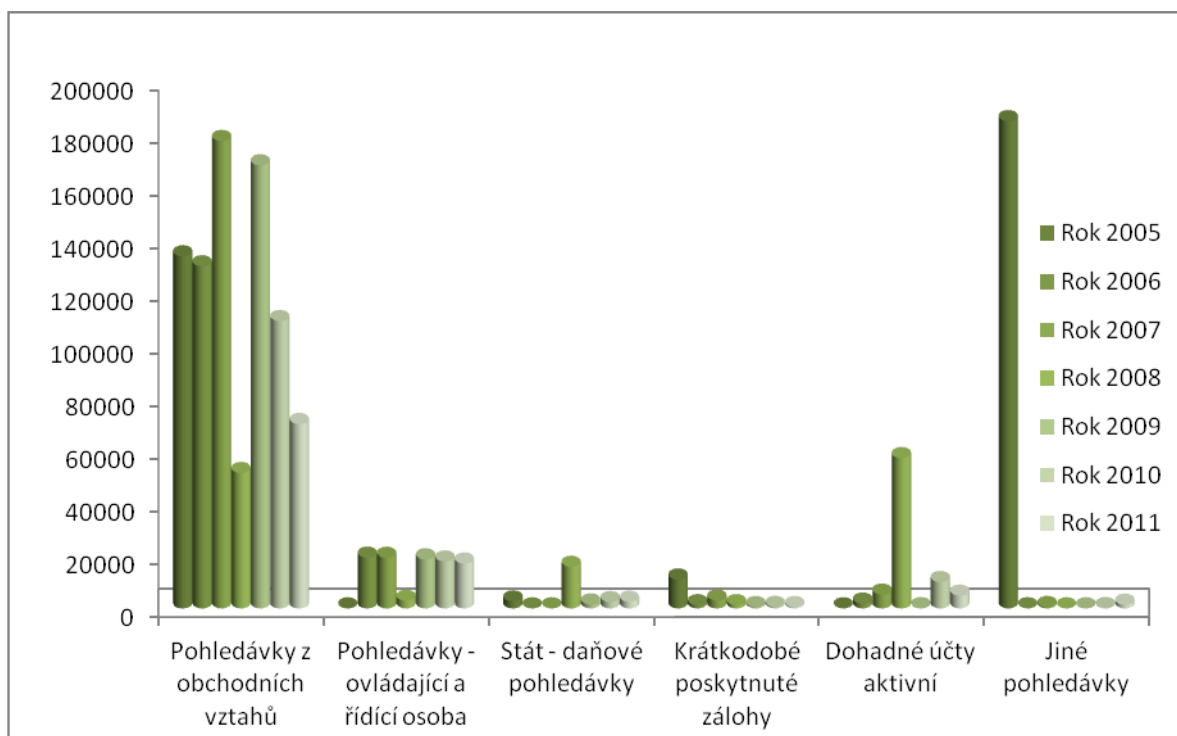
Graf 3.1 položky k výpočtu celkové hodnoty zásob

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu vyplynulo, jakým způsobem se měnil podíl materiálu, nedokončené výroby + polotovarů, výrobků, zboží a poskytnutých záloh na zásobách v letech 2005 - 2011. Již z grafu lze vyčíst, že jednotliví ukazatelé se měnili. Největší podíl na zásobách tvořila položka materiálu a nejmenší podíl mají právě poskytnuté zálohy na zásoby. Jestliže se podíváme na rok 2008 u položky zboží, zjistíme, že v roce 2009 byl výrazný pokles, důvodem bylo skončení projektu, kde se s výrobou spolupodílely firmy ze Španělska.

Tento graf nám poslouží k zjištění celkové položky zásob, podílející se na čistém pracovním kapitálu v jednotlivých letech.

### 3.2.1.2 Položky k výpočtu celkové hodnoty krátkodobých pohledávek



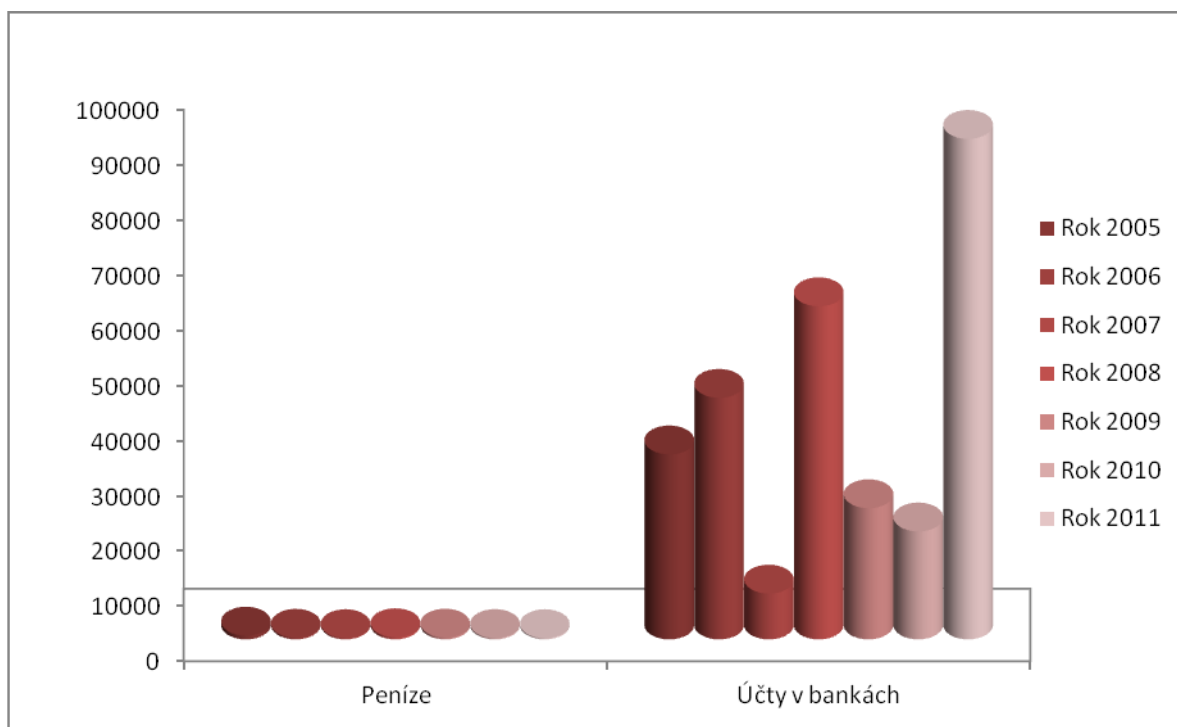
Graf 3.2 položky k výpočtu hodnoty celkových krátkodobých pohledávek

Zdroj: vlastní zpracování

Jak bylo zjištěno, z tohoto grafu, až na rok 2005, kdy byly velmi vysoké jiné pohledávky, nejvyšší podíl připadající na krátkodobé pohledávky byl právě ve všech letech u pohledávek z obchodních vztahů, avšak tohle neplatí u roku 2008, kdy byla vyšší položka dohadných účtů aktivních. Důvodem značného poklesu pohledávek z obchodních vztahů v roce 2008, oproti roku 2007 byly cenové negociace se zákazníky, v důsledku krize. Ceny se domlouvaly se zpožděním, což se projevilo vyššími dohadnými položkami téhož roku.

Tento graf poslouží k zjištění celkové hodnoty krátkodobých pohledávek, podílející se na čistém pracovním kapitálu v jednotlivých letech.

### 3.2.1.3 Položky k výpočtu celkové hodnoty krátkodobého finančního majetku



Graf 3.3 položky sloužící k výpočtu hodnoty celkového krátkodobého finančního majetku

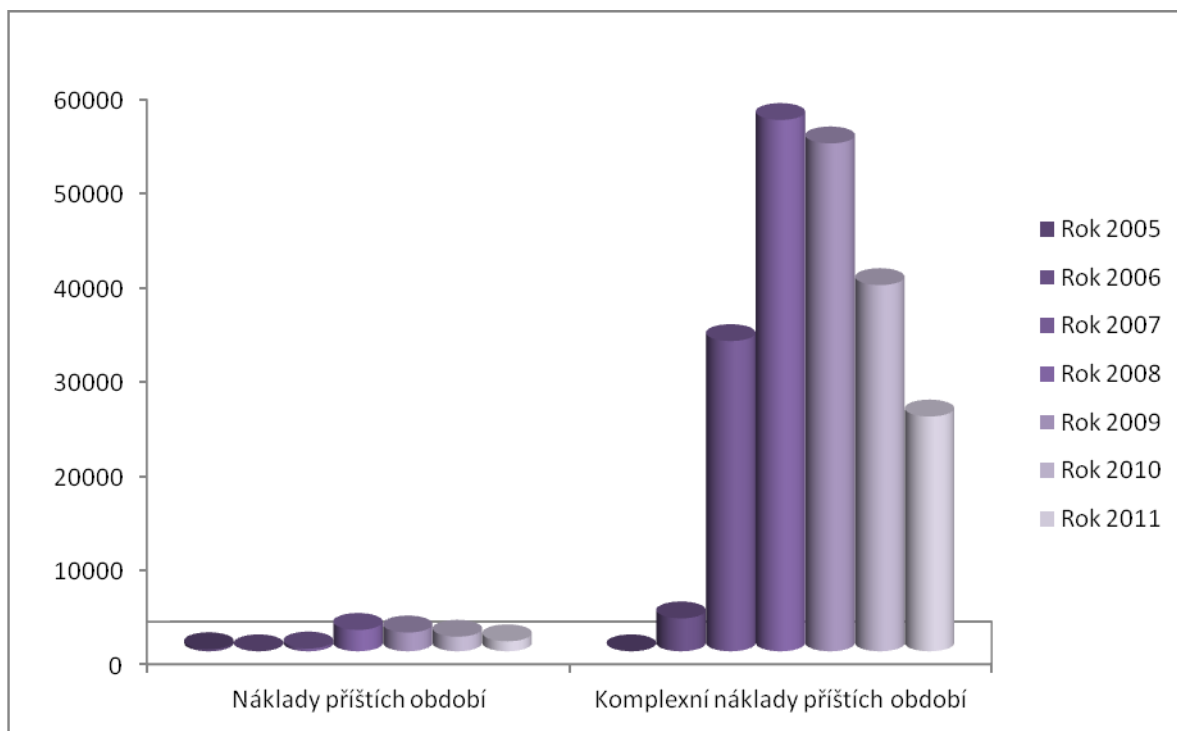
Zdroj: vlastní zpracování

Jestliže se mluví o krátkodobém finančním majetku, řeč se zastaví u peněžních prostředků. Tím jsou myšleny peníze v bankách a v pokladně. Jak z grafu vyplývá, firma má minimum peněžních prostředků v pokladně, které jí, ale postačují k běžnému chodu. Jinak skoro veškerý finanční majetek uchovává na účtech v bance. Z hlediska toho, že v grafu jsou již zmiňované roky 2005 - 2011, může se polemizovat, že největší výdaje, či nejmenší tržby měla firma v roce 2007, kdy byl rapidní seskok oproti roku 2006. Pokud se zaměřilo na skok v jednotlivých letech, zjistilo se, že výrazný skok měla firma i v roce 2010, kdy v roce 2011 část finančního majetku stoupla. To se projevilo v důsledku nastartování nové faktoringové smlouvy, která profinancovala velkou část pohledávek před splatností.

Tento graf poslouží především k obecnému výpočtu čistého pracovního kapitálu. Jelikož společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. má svůj vlastní algoritmus na

výpočet net working capital. Peněžní prostředky sleduje spíše prostřednictvím cash flow.

#### 3.2.1.4 Položky sloužící k výpočtu hodnoty časového rozlišení na straně aktiv



Graf 3.4 položky sloužící k výpočtu celkové hodnoty časového rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, jakým způsobem se měnil podíl časového rozlišení v letech 2005 - 2011. Dokonce jde z něj vyčíst, že jednotliví ukazatelé se měnili. Největší podíl v časovém rozlišení tvořila položka komplexních nákladů příštích období, což jsou investice spojené s novými projekty, která rostla do roku 2008, kdy dosáhla ve sledovaných letech nejvyššího vrcholu, od roku 2008 začala postupně klesat. Důvodem bylo to, že se nejvíce v tomto roce investovalo, protože se rozbíhaly nové projekty a od roku 2008 se také rozpouští.

Tento graf nám poslouží k zjištění celkové položky ostatních aktiv, podílející se na čistém pracovním kapitálu v jednotlivých letech.

### **3.2.2 Srovnání let 2005 – 2011 strana pasiv**

K výpočtu čistého pracovního kapitálu je zapotřebí i strana pasiv. V této podkapitole bude zahrnuto právě to, jakou část pracovního kapitálu ve firmě tvoří jednotlivé položky této strany. A to krátkodobé závazky a časové rozlišení, ale především bankovní úvěry a finanční výpomoci. Tyto položky budou sledovány se záměrem zjistit jejich strukturu.

#### *Krátkodobé závazky:*

- závazky z obchodních vztahů,
- závazky - ovládající a řídící osoba,
- závazky k zaměstnancům,
- závazky ze sociálního zabezpečení a ZP,
- stát – daňové závazky a dotace,
- krátkodobé přijaté zálohy,
- dohadné účty pasivní,
- jiné závazky.
- 

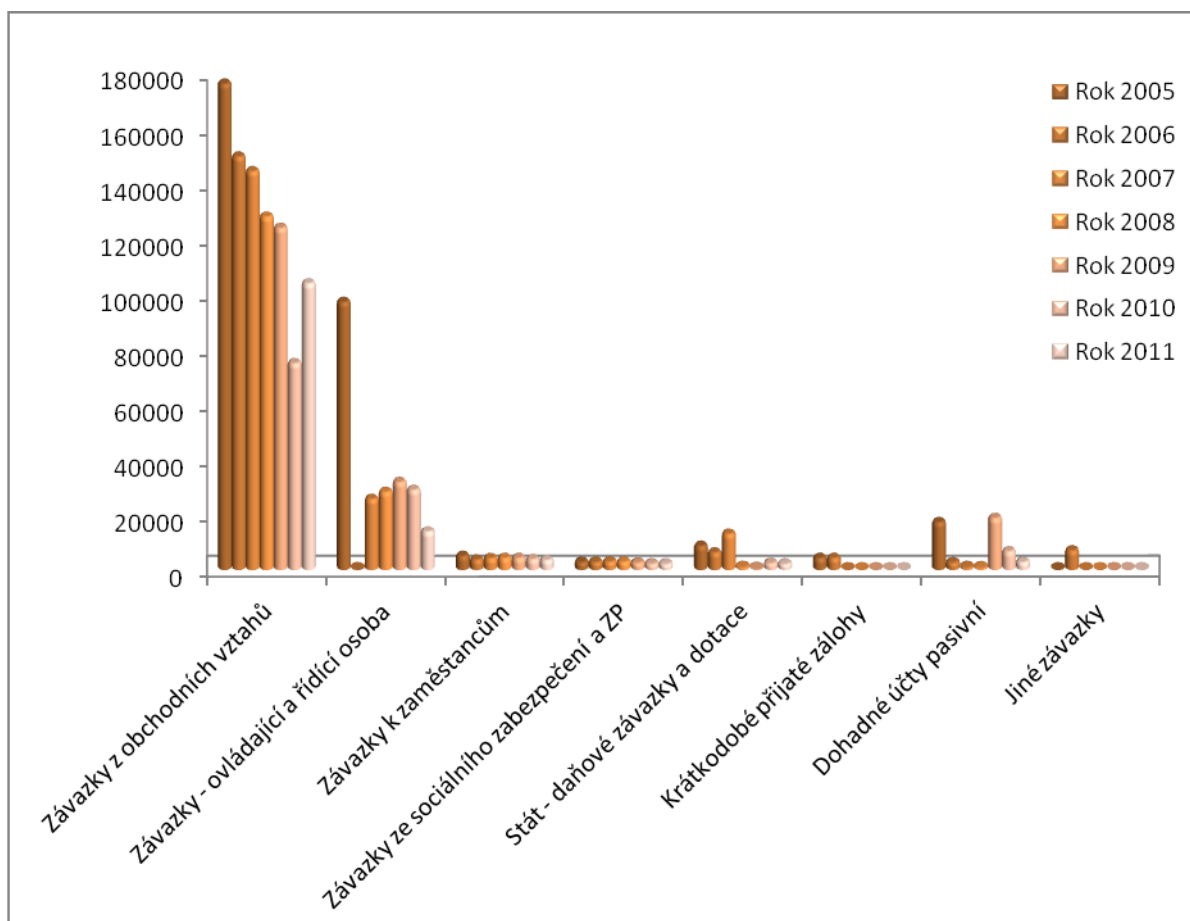
#### *Časové rozlišení:*

- výdaje příštích období.

#### *Bankovní úvěry a výpomoci:*

- bankovní úvěry,
- finanční výpomoci.

### 3.2.2.1 Položky k výpočtu celkové hodnoty závazků



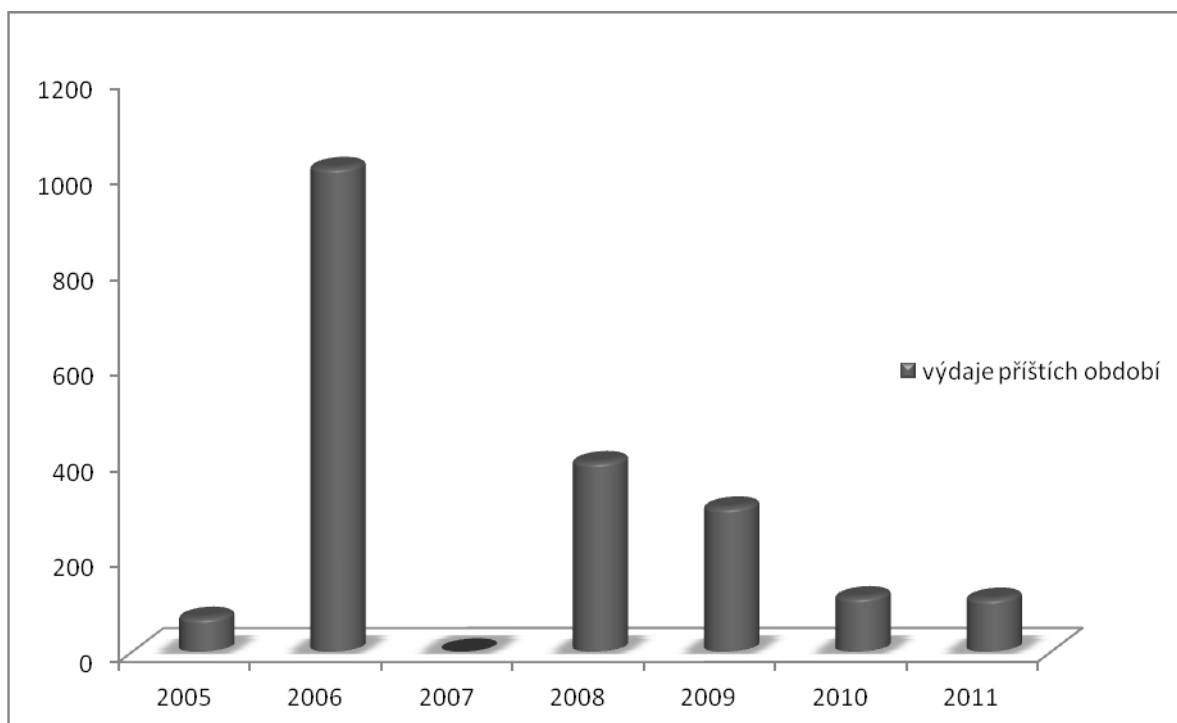
Graf 3.5 položky sloužící k výpočtu celkové hodnoty závazků

Zdroj: vlastní zpracování

Tento graf ukazuje, vůči komu či čemu má firma největší závazky v jednotlivých letech. A jakou část pracovního kapitálu tvoří právě kapitál, který firma dluží. Jak je již z grafu patrné, od roku 2007 firma nemá žádné krátkodobé přijaté zálohy a jiné závazky jsou taktéž nulové. Pokud se podíváme na rok 2010, zjistíme, že oproti roku 2009 závazky z obchodních vztahů poklesly. Důvodem bylo snížení cen vstupního materiálu, proti roku 2009. V roce 2011 cena nákupních komodit opět vzrostla.

Krátkodobé závazky jsou první odčitatelnou položkou k výpočtu čistého pracovního kapitálu. Druhou položkou jsou výdaje příštích období, jejichž výsledky budou znázorněny v následujícím grafu.

### 3.2.2.2 Položky k výpočtu časového rozlišení na straně pasiv



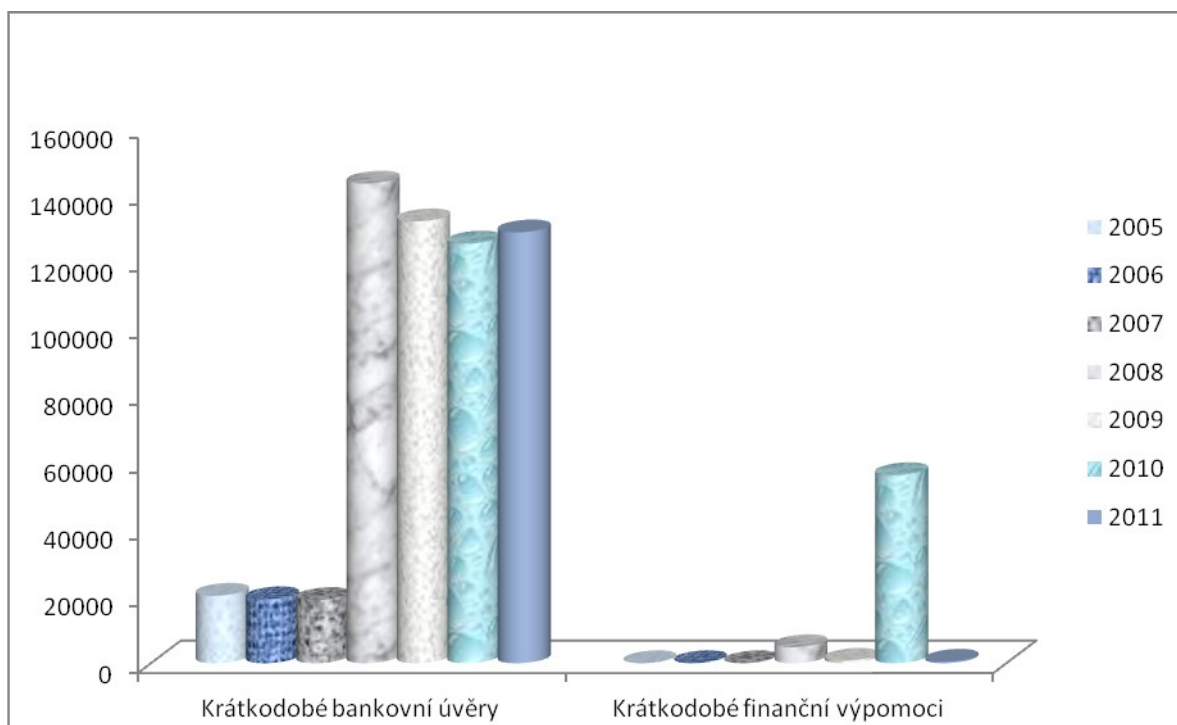
Graf 3.6 výdaje příštích období

Zdroj: vlastní zpracování

Jelikož časové rozlišení tvoří pouze výdaje příštích období, liší se typ grafu. Díky tomu bylo zjištěno, že výdaje příštích období měla firma nejvyšší v roce 2006, avšak v roce 2007 byla položka nulová. Tato situace nastala, protože v roce 2007 neměla firma žádné účtované výdaje spojené s příštím obdobím.



### 3.2.2.3 Položky k výpočtu bankovních úvěrů a výpomocí



Graf 3.7 položky sloužící k výpočtu celkové hodnoty úvěrů

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že společnost má dvě výpomoci, které musí splácet. Jak si lze povšimnout, největší krátkodobé bankovní úvěry měla v roce 2008, kdy úvěr stoupl více než 7 krát oproti roku 2007. V roce 2008 došlo také k první finanční výpomoci, která ovšem nebyla tak vysoká, jak tomu bylo v roce 2010.

Koncem roku 2010 totiž firma uskutečnila discounting (odkup) pohledávek ve značné výši, aby uvolnila peněžní prostředky vázané v pohledávkách. Bylo to za účelem vylepšení cash flow a profinancování investičních aktivit.

Tento graf bude sloužit k obecnému výpočtu čistého pracovního kapitálu, stejně, jak tomu bylo u grafu 3.3, s kterým firma CIE Unitools Press CZ, a. s. taktéž ve svém výpočtu čistého pracovního kapitálu nepočítá.

### 3.2.2 Složky tvořící čistý pracovní kapitál v letech 2005 – 2011

Díky předcházejícím grafům, které tvoří ukazatele, jež jsou potřeba k výpočtu pracovního kapitálu, bude možné spočítat, jak vysoký má firma čistý pracovní kapitál ve sledovaných letech. A to tak, že se dosadí do algoritmů a z něj se vypočtou jednotlivé částky.

Z podkladů, které jsou k dispozici, lze vypočítat jak čistý pracovní kapitál, který je potřeba, tak i samotný pracovní kapitál, finanční pracovní kapitál či nefinanční pracovní kapitál.

Tento postup se bude používat, jak u roku 2005, tak i ve všech dalších letech až do roku 2011, aby bylo zjištěno, jak firma pracuje s provozním kapitálem. Avšak nejdůležitější bude právě výpočet čistého pracovního kapitálu a výpočet čistého pracovního kapitálu tak, jak ho počítá firma CIE Unitools Press CZ, a. s..

Společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. počítá net working capital trošku jinak, než je tomu běžně dáno. Ve firmě se nepočítají mezi čistý pracovní kapitál peněžní prostředky, krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Tedy jejich základní algoritmus vypadá takto:

**Net working capital (CIE Unitools Press CZ, a. s.) =**  
(zásoby + krátkodobé pohledávky + jiná krátkodobá aktiva) –  
(krátkodobé závazky + jiná krátkodobá pasiva  
).

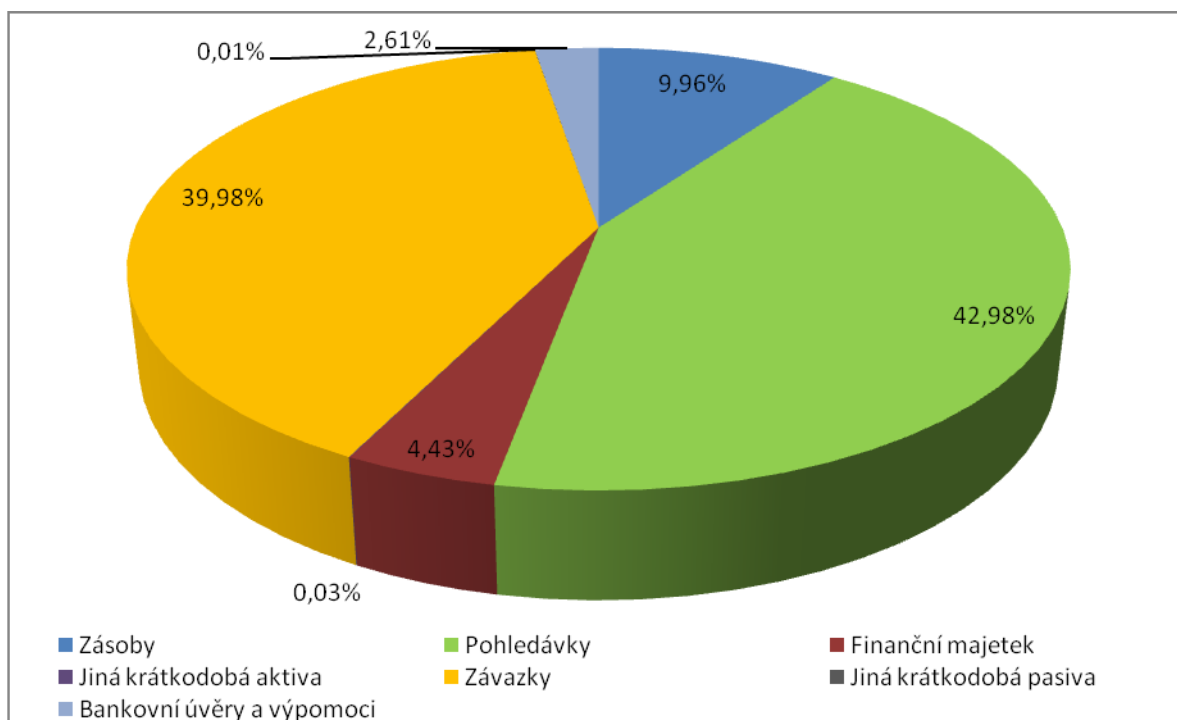
Proč tomu tak je? CIE Unitools Press CZ, a. s. se těmito ukazateli nezabývá, protože čistý pracovní kapitál sleduje pouze na ovlivnitelných položkách, které jsou nefinanční. Z toho vyplývá, že firma CIE Unitools Press CZ, a. s. vychází při výpočtu čistého pracovního kapitálu z nefinančního pracovního kapitálu.

Bankovní výpomoci a peníze ať v pokladně či na účtu v bance sleduje zvlášť, a to z pohledu cash flow. Jelikož společnost vypočítává čistý pracovní kapitál každý

měsíc, aby věděla, jak dále pokračovat, nebere v potaz právě prostředky, týkající se peněz, protože tyto položky se nedají ovlivnit z měsíce na měsíc.

Všechny vypočtené částky jsou v celých Kč.

### 3.2.2.1 Procentní podíl složek, podílejících se na NWC v roce 2005



Graf 3.8 položky pro pracovní kapitál v roce 2005

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2005 se procentuálně nejvíce na pracovním kapitálu podílela položka pohledávek. V tomhle roce by se mohla firma pochlubit, protože z grafu vyplývá, že byla schopna splácet své závazky, což pro ni bylo velké pozitivum.

*Pracovní kapitál:*

$$WC = 77\,091 + 332\,541 + 34\,236 + 226$$

$$WC = 444\,094$$

Firma v roce 2005 měla pracovní kapitál ve výši 444 094 Kč.

*Čistý pracovní kapitál - obecný algoritmus:*

$$NWC = (77\,091 + 332\,541 + 34\,236 + 226) - (309\,329 + 71 + 20\,187)$$

$$\mathbf{NWC = 114\,507}$$

Čistý pracovní kapitál pro rok 2005 měla firma CIE Unitools Press CZ, a. s. dle obecného algoritmu v hodnotě 114 507 Kč.

*Čistý pracovní kapitál (CIE Unitools Press CZ, a. s.):*

$$NWC = (77\,091 + 332\,541 + 226) - (309\,329 + 71)$$

$$\mathbf{NWC = 100\,458}$$

Společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. v roce 2005 měla svůj čistý pracovní kapitál ze svého pohledu ve výši 100 458 Kč, tedy nižší než dle obecného výpočtu.

*Nefinanční pracovní kapitál:*

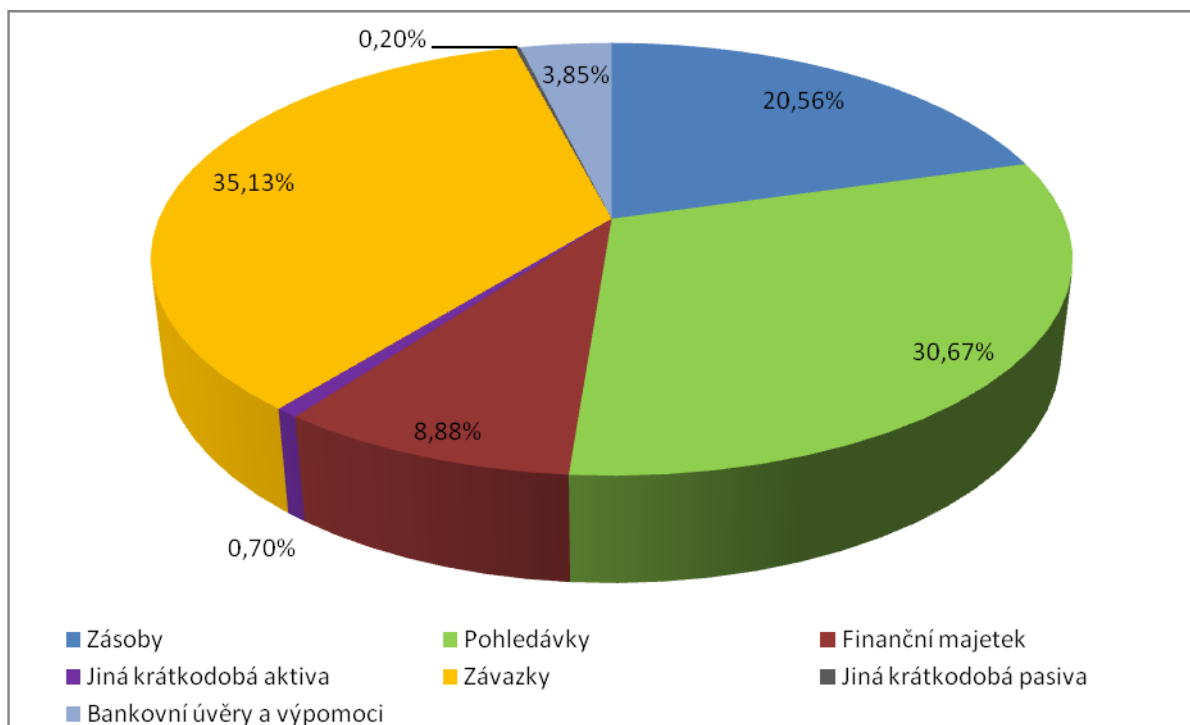
$$NCWC = 77\,091 + 332\,541 + 226$$

$$NCWC = 409\,858$$

Nefinanční pracovní kapitál tvoří ve firmě v roce 2005 celkem 409 858 Kč.

Pokud se zaměříme na srovnání pohledávek a závazků, zjistíme, že v roce 2005 byly pohledávky vyšší o 3%, tudíž firma CIE Unitools Press CZ, a. s. byla schopna splácet své závazky a nemusela využít jiných prostředků na zaplacení svých závazků. Z toho vyplývá, že peníze získané z pohledávek v daném roce 2005 tvořily rezervu.

### 3.2.2.2 Procentní podíl složek na NWC v roce 2006



Graf 3.9 položky pro pracovní kapitál v roce 2006

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2006 tvořila největší podíl položka závazků, naopak nejmenší podíl byla jiná krátkodobá pasiva.

*Pracovní kapitál:*

$$WC = 102\,111 + 152\,362 + 44\,108 + 3\,502$$

$$WC = 302\,083$$

Pracovní kapitál byl v roce 2006 ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s. 302 083 Kč.

*Čistý pracovní kapitál (provozní kapitál) – obecný výpočet:*

$$NWC = (102\,111 + 152\,362 + 44\,108 + 3\,502) - (174\,518 + 1013 + 19\,137)$$

$$\mathbf{NWC = 107\,415}$$

Čistý provozní kapitál dle obecného výpočtu v roce 2006 činil 107 415 Kč, vzhledem k roku 2005 se změnil o - 7 092 Kč. Z tohoto pohledu, se dá říct, že

v roce 2005 byl podnik schopen lépe splácet své závazky, avšak tato schopnost je ovlivněna strukturou oběžných aktiv a schopností jak se dovedou měnit v peníze. V roce 2005 byly vyšší pohledávky a menší zásoby. Tento pohled nám ukazuje, proč je NWC v roce 2006 menší.

*Čistý pracovní kapitál (CIE Unitools Press CZ, a. s.):*

$$\text{NWC} = (102\,111 + 152\,362 + 3\,502) - (174\,518 + 1\,013)$$

$$\text{NWC} = 82\,444$$

Společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. v roce 2005 měla svůj čistý pracovní kapitál ze svého pohledu ve výši 82 444 Kč, což je o 18 014 Kč méně, než tomu bylo v roce 2005. Snížení je větší než dle obecného výpočtu. Došlo totiž k nárůstu finančního majetku, podnik tedy měl možnost rychleji dostat svým závazkům.

*Nefinanční pracovní kapitál:*

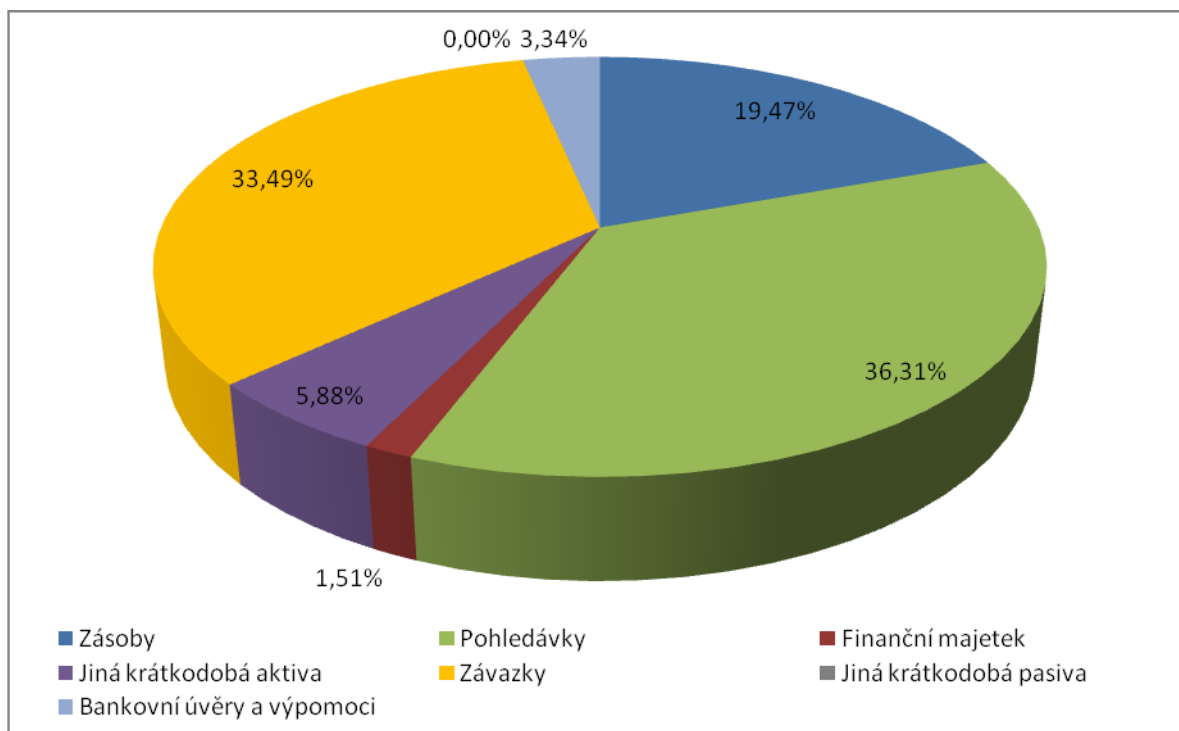
$$\text{NCWC} = 102\,111 + 152\,362 + 3\,502$$

$$\text{NCWC} = 257\,975$$

Firma v roce 2006 měla nefinanční pracovní kapitál ve výši 257 975 Kč.

Jestliže se zaměříme na srovnání pohledávek a závazků, zjistíme, že v roce 2006 byly závazky vyšší o 4,46%, tudíž firma CIE Unitools Press CZ, a. s. nebyla schopna splácet své závazky a musela využít i jiných prostředků na zaplacení svých závazků. Z toho vyplývá, že peníze získané z pohledávek jí v daném roce 2006 nepostačovaly.

### 3.2.2.3 Procentní podíl složek na NWC v roce 2007



Graf 3.10 položky pro pracovní kapitál v roce 2007

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2007 měla firma nejvyšší procentuální podíl, který sloužil k výpočtu provozního kapitálu, a u pohledávek, 0% tvořila jiná krátkodobá pasiva.

*Pracovní kapitál:*

$$WC = 110\,227 + 205\,567 + 33\,278 + 8\,533$$

$$WC = 357\,605$$

Pracovní kapitál byl v roce 2007 ve firmě 357 605 Kč.

*Čistý pracovní kapitál (provozní kapitál) dle obecného výpočtu:*

$$NWC = 357\,605 - (189\,615 + 18\,908)$$

$$\mathbf{NWC = 149\,082}$$

Čistý provozní kapitál v roce 2007 činil 149 082 Kč. Oproti roku 2006 se změnil o + 41 667 Kč. Z tohoto pohledu, lze říci, že v roce 2007 byl podnik schopen lépe

splácet své závazky. Tato schopnost je ovlivněna strukturou oběžných aktiv a schopností jak se dovedou měnit v peníze.

*Čistý pracovní kapitál (CIE Unitools Press CZ, a. s.):*

$$NWC = (110\,227 + 205\,567 + 33\,278) - 189\,615$$

$$\mathbf{NWC = 159\,457}$$

Společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. v roce 2007 měla svůj čistý pracovní kapitál, ze svého pohledu ve výši 159 457 Kč, oproti roku 2006 však její pracovní kapitál stoupl o + 77 013 Kč. Pokud se zaměří a srovná obecný výpočet algoritmu a výpočet firmy CIE Unitools Press CZ, a. s., zjistí se, jak peněžní prostředky mohou zkreslit výši čistého pracovního kapitálu. A to hned o 10 375 Kč.

*Nefinanční pracovní kapitál:*

$$NCWC = 110\,227 + 205\,567 + 33\,278$$

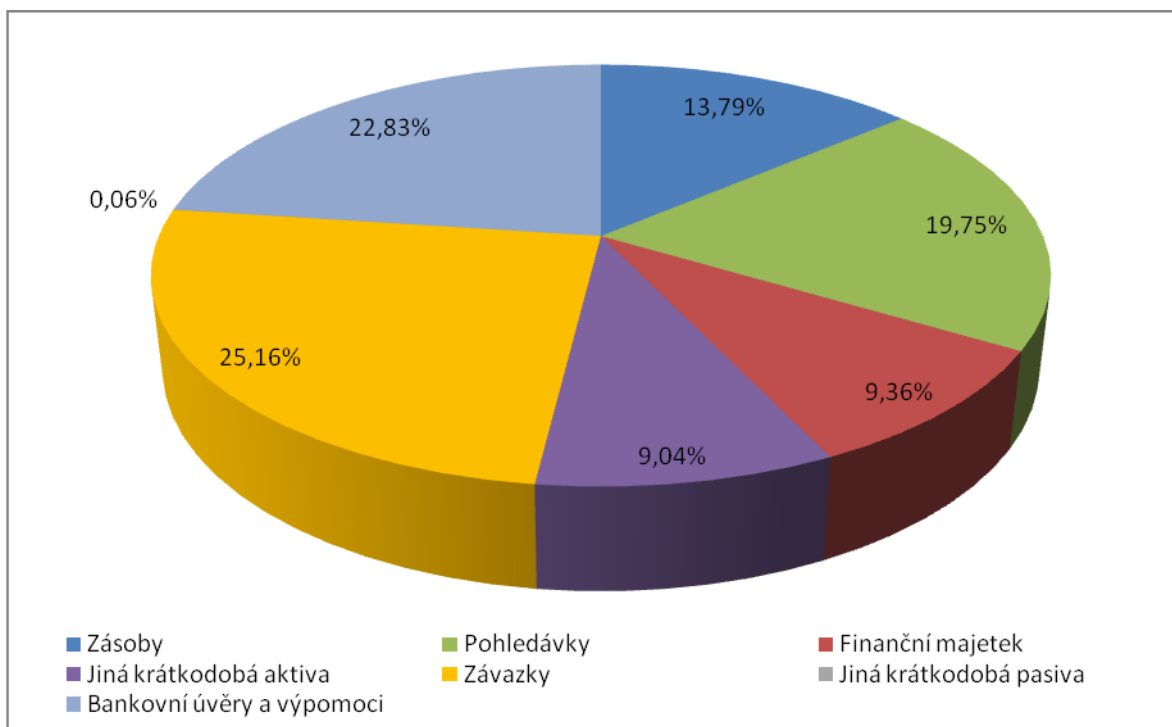
$$NCWC = 349\,072$$

V roce 2007 měla nefinanční pracovní kapitál ve výši 349 072 Kč.

Pokud se zaměříme na srovnání pohledávek a závazků, zjistíme, že v roce 2007 byly pohledávky vyšší o 2,82%, tudíž firma CIE Unitools Press CZ, a. s. byla schopna splácet své závazky a nemusela využít jiných prostředků na zaplacení svých závazků. Z toho vyplývá, že peníze získané z pohledávek v daném roce 2007 tvořily rezervu.



### 3.2.2.4 Procentní podíl složek, podílejících se na NWC v roce 2008



Graf 3.11 položky pro pracovní kapitál v roce 2008

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2008 nejvyšší procentuální podíl, který sloužil k výpočtu pracovního kapitálu, měly závazky, nejnižší podíl tvořila jiná krátkodobá pasiva.

*Pracovní kapitál:*

$$WC = 89\,675 + 128\,422 + 60\,821 + 58\,764$$

$$WC = 337\,682$$

Pracovní kapitál ve firmě v roce 2008 byl 337 682 Kč.

*Čistý pracovní kapitál – obecný algoritmus:*

$$NWC = 337\,682 - (163\,567 + 397 + 148\,434)$$

$$\mathbf{NWC = 25\,284}$$

Čistý pracovní kapitál v roce 2008 byl o – 123 798 Kč nižší, než v roce 2007.

V roce 2008 net working capital činil 25 284 Kč.

*Čistý pracovní kapitál (CIE Unitools Press CZ, a. s.):*

$$\text{NWC} = (89\,675 + 128\,422 + 58\,764) - (163\,567 + 397)$$

$$\text{NWC} = 112\,897$$

Společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. v roce 2008 měla svůj čistý pracovní kapitál, ze svého pohledu ve výši 112 897 Kč, oproti roku 2007 však její pracovní kapitál klesl o – 46 560 Kč. Pokud se opět zaměří a srovná obecný výpočet algoritmu a výpočet firmy CIE Unitools Press CZ, a. s., zjistí se, že peněžní prostředky znovu zkreslily čistý pracovní kapitál a to o 87 613 Kč.

*Nefinanční pracovní kapitál:*

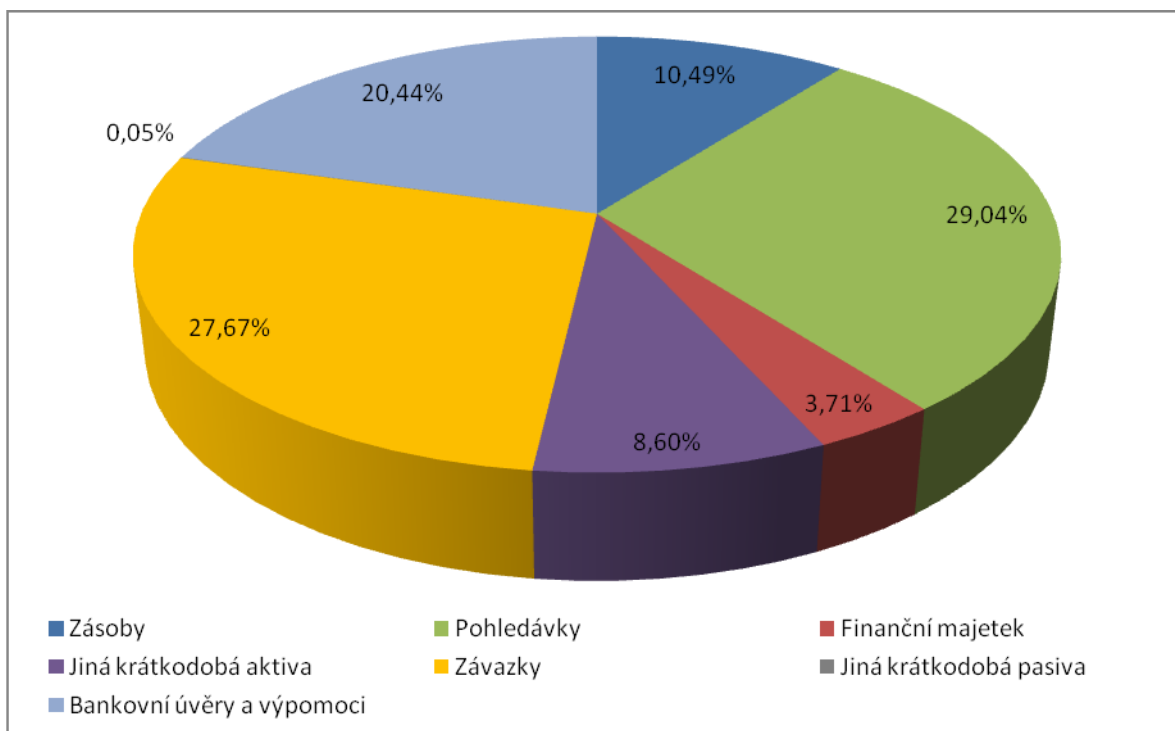
$$\text{NCWC} = 89\,675 + 128\,422 + 58\,764$$

$$\text{NCWC} = 276\,861$$

Nefinanční pracovní kapitál v roce 2008 byl ve výši 276 861 Kč.

Jestliže se zaměříme na srovnání pohledávek a závazků, zjistíme, že v roce 2008 byly závazky vyšší o 5,41%, tudíž firma CIE Unitools Press CZ, a. s. nebyla schopna splácet své pohledávky a musela využít i jiných prostředků na zaplacení svých závazků. Z toho vyplývá, že peníze získané z pohledávek, jí v daném roce 2008 nepostačovaly.

### 3.2.2.5 Procentní podíl složek podílejících se na NWC v roce 2009



Graf 3.12 položky pro pracovní kapitál v roce 2009

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2009 tvořila pohledávky největší procentuální podíl, ovšem minimum opět tvořila jiná krátkodobá pasiva.

*Pracovní kapitál:*

$$WC = 68\,288 + 189\,021 + 55\,997 + 24\,115$$

$$WC = 337\,421$$

V roce 2009 byl pracovní kapitál ve firmě 337 421 Kč.

*Čistý pracovní kapitál (provozní kapitál) dle obecného algoritmu:*

$$NWC = 337\,421 - (180\,068 + 302 + 133\,059)$$

$$\mathbf{NWC = 23\,992}$$

Čistý provozní kapitál v roce 2009 byl 23 992 Kč. Oproti roku 2008 byl nižší o – 1 292 Kč.

*Čistý pracovní kapitál (CIE Unitools Press CZ, a. s.):*

$$NWC = (68\,288 + 189\,021 + 55\,997) - (180\,068 + 302)$$

$$\mathbf{NWC = 132\,936}$$

V roce 2009 měla firma svůj čistý pracovní kapitál, ze svého pohledu ve výši 132 936 Kč, oproti roku 2008 však její pracovní kapitál stoupl o + 20 039 Kč. Se zaměřením, které bylo již vysvětleno v předchozích letech, bylo zjištěno, že tento rok byly výsledky čistého pracovního kapitálu, díky různým algoritmům zkresleny o 108 944 Kč.

*Nefinanční pracovní kapitál:*

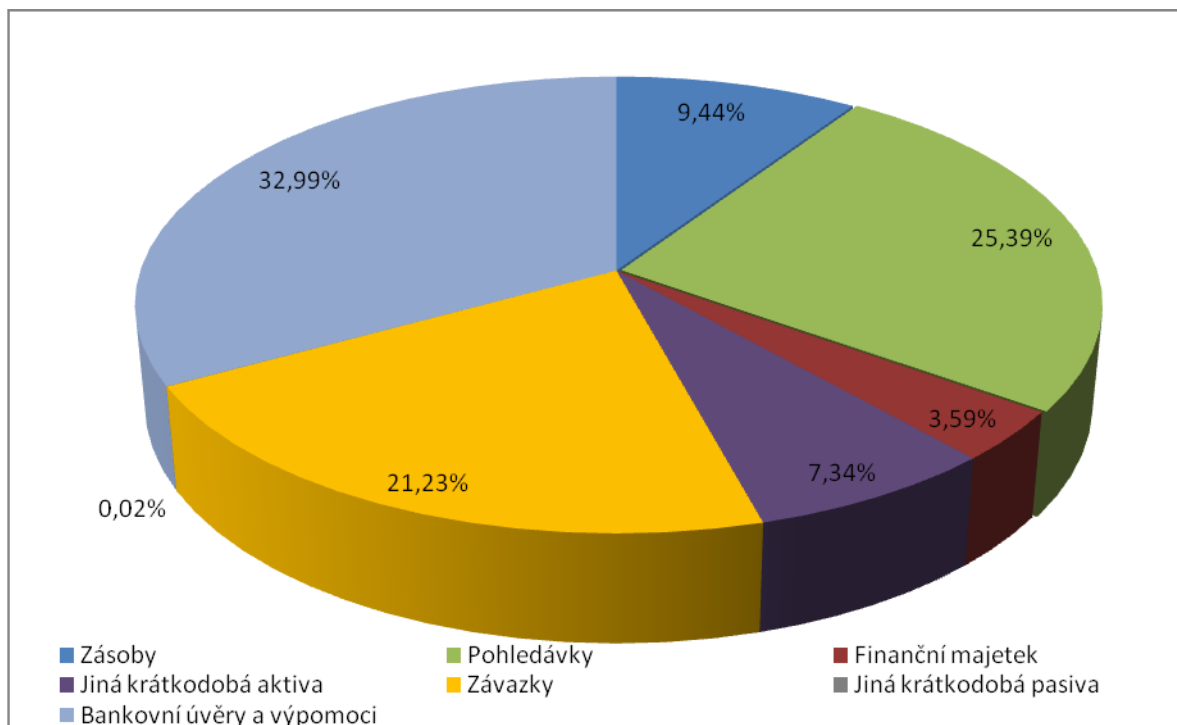
$$NCWC = 68\,288 + 189\,021 + 55\,997$$

$$NCWC = 313\,306$$

Nefinanční pracovní kapitál v roce 2009 činil 313 306 Kč.

Pokud se zaměříme na srovnání pohledávek a závazků, zjistíme, že v roce 2009 byly pohledávky vyšší o 1,37%. Tudíž firma CIE Unitools Press CZ, a. s. byla schopna splácet své závazky a nemusela využít jiných prostředků na zaplacení svých závazků. Z toho vyplývá, že peníze získané z pohledávek v daném roce 2009 tvořily rezervu.

### 3.2.2.6 Procentní podíl složek podílejících se na NWC v roce 2010



Graf 3.13 položky pro pracovní kapitál v roce 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Největší procentuální podíl v roce 2010 tvořily bankovní úvěry a výpomoci, jejich podíl byl značně vysoký, oproti ostatním položkám. Pohledávky se závazky se od sebe liší o 4,16%. Rozdíl mezi těmito dvěma ukazateli je oproti bankovním úvěrům a výpomocím minimální. Již z tohoto pohledu na graf lze vyčíst, že čistý pracovní kapitál z obecného pohledu bude záporný.

*Pracovní kapitál:*

$$WC = 52\,057 + 140\,044 + 40\,482 + 19\,825$$

$$WC = 252\,408$$

Celkový pracovní kapitál v roce 2008 byl ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s. 252 408 Kč.

*Čistý pracovní kapitál dle obecného výpočtu:*

$$\text{NWC} = 252\,408 - (117\,129 + 114 + 181\,959)$$

$$\text{NWC} = -46\,794$$

Čistý provozní kapitál v roce 2010 byl – 46 794 Kč. Oproti roku 2009 se změnil o – 70 786 Kč.

*Čistý pracovní kapitál (CIE Unitools Press CZ, a. s.):*

$$\text{NWC} = (52\,057 + 140\,044 + 40\,482) - (117\,129 + 114)$$

$$\text{NWC} = 115\,340$$

Jak je patrné z předchozího výpočtu, právě zde jde nejlépe vidět, jak výpočet bez peněžních prostředků zkresluje výpočet čistého pracovního kapitálu. V roce 2010 měla firma svůj čistý pracovní kapitál, ze svého pohledu ve výši 115 340 Kč, oproti roku 2009 však její pracovní kapitál klesl o – 17 596 Kč.

*Nefinanční pracovní kapitál:*

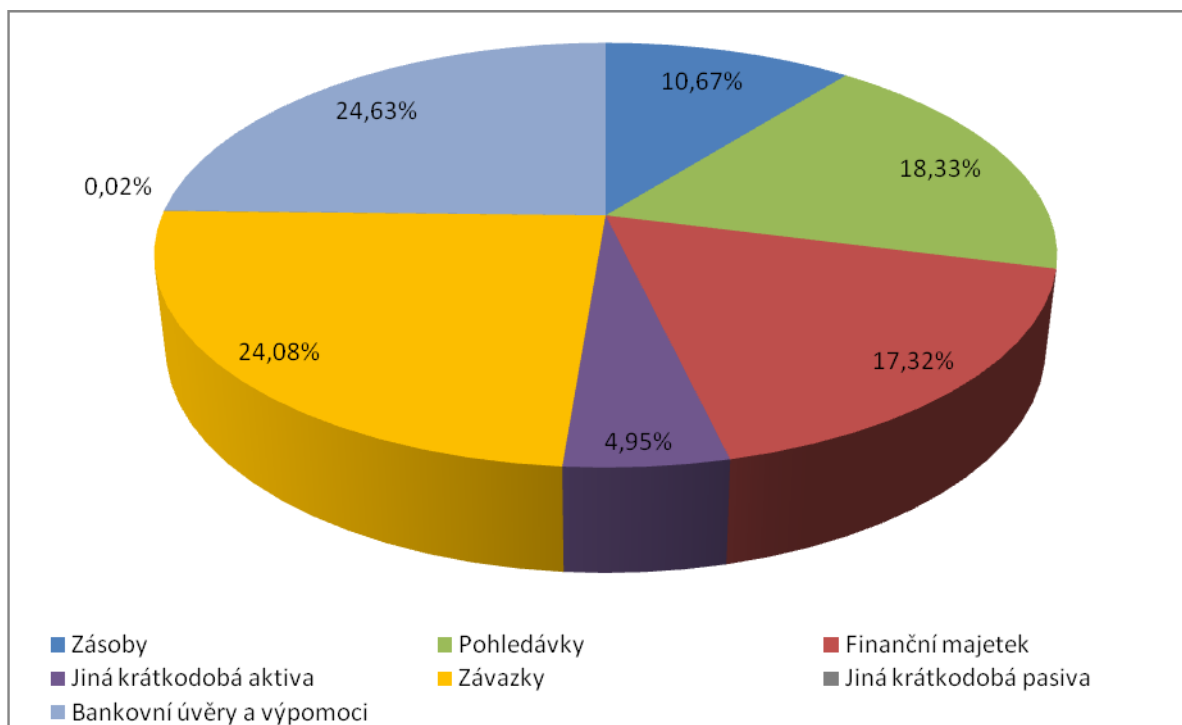
$$\text{NCWC} = 52\,057 + 140\,044 + 40\,482$$

$$\text{NCWC} = 232\,583$$

Nefinanční pracovní kapitál ve firmě v roce 2010 činil 232 583 Kč.

Pokud se zaměříme na srovnání pohledávek a závazků, zjistíme, že v roce 2010 byly pohledávky vyšší o 4,16%. A proto firma CIE Unitools Press CZ, a. s. byla schopna splácet své závazky a nemusela využít jiných prostředků na zaplacení svých závazků. Z toho vyplývá, že peníze získané z pohledávek v daném roce 2010 tvořily rezervu.

### 3.2.2.7 Procentní podíl složek, podílejících se na NWC v roce 2011



Graf 3.14 položky pro pracovní kapitál v roce 2011

Zdroj: vlastní zpracování

Posledním řešeným rokem se stal rok 2011. Zde bylo poukázáno, hlavně na to, jakou výraznou část tvoří peněžní prostředky, závazky s pohledávkami a opět nejvyšší procentuální podíl mají bankovní úvěry a výpomoci. Tento graf, je možná i nejdůležitější, a to proto, že je to rok, který se letos bude ve firmě určitě rozebírat. Aby věděli, čemu se vyvarovat nebo co zlepšit. Z pohledu na tento graf je také patrné, že obecný čistý pracovní kapitál bude kladný, avšak jeho částka se bude nejvíce ze všech sledovaných let blížit nule.

*Pracovní kapitál:*

$$WC = 56\,072 + 96\,304 + 26\,024 + 91\,004$$

$$WC = 269\,404$$

Celkový pracovní kapitál dle obecného výpočtu v roce 2011 ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s. byl 269 404 Kč.

*Čistý pracovní kapitál – obecný algoritmus:*

$$\text{NWC} = 269\,404 - (126\,555 + 111 + 129\,429)$$

$$\text{NWC} = 13\,309$$

Oproti roku 2010 se ve firmě čistý pracovní kapitál změnil o + 60 103 Kč. Net working capital v roce 2011 byl 13 309 Kč.

*Čistý pracovní kapitál (CIE Unitools Press CZ, a. s.):*

$$\text{NWC} = (56\,072 + 96\,304 + 26\,024) - (126\,555 + 111)$$

$$\text{NWC} = 51\,734$$

Společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. v roce 2011 měla svůj čistý pracovní kapitál, ze svého pohledu ve výši 51 734 Kč, oproti roku 2010 však její čistý pracovní kapitál klesl o – 63 606 Kč. Pokud bychom se opět zaměřili na obecný výpočet algoritmu a výpočet firmy CIE Unitools Press CZ, a. s., zjistilo by se, že výpočet bez peněžních prostředků v roce 2011 zkreslil čistý pracovní kapitál o 38 425 Kč.

*Nefinanční pracovní kapitál:*

$$\text{NCWC} = 56\,072 + 96\,304 + 26\,024$$

$$\text{NCWC} = 178\,400$$

Nefinanční pracovní kapitál v podniku v roce 2011 byl 178 400 Kč

Jestliže se zaměříme na srovnání pohledávek a závazků, zjistíme, že v roce 2011 byly závazky vyšší o 5,75%. Z tohoto důvodu firma CIE Unitools Press CZ, a. s. nebyla schopna splácet své pohledávky a musela využít i jiných prostředků na zaplacení svých závazků. Peníze získané z pohledávek, jí proto v daném roce 2011 nepostačovaly.



## 4 Vyhodnocení a komparace dosažených výsledků

Doposud byla v kapitolách řešena převážně teorie a výpočty pracovních kapitálů. Pokud se vrátíme do kapitoly 3.2.2. zjistíme, že výsledky čistého pracovního kapitálu, které jsme vypočítali, jsou vloženy v tabulce viz příloha číslo 6, díky které nám vyšel pohyblivý graf 4.1. Jak si společnost ve sledovaném období poradila s čistým pracovním kapitálem? Důvod, proč jsme v předchozí kapitole počítali i nefinanční a pracovní kapitál je v tom, že i tyto ukazatele společnosti řeší a nebylo na škodu je v této práci taktéž poznamenat. Avšak v této kapitole se budeme hlavně zabývat čistým pracovním kapitálem, který je pro nás důležitější.

Pokud se podíváme do kapitoly číslo 3.2.1., zjistíme, že ve sledovaném období se potřebné položky na straně aktiv a pasiv pohybovaly proměnlivě. Většinou čísla stoupala či naopak klesala, ale nikdy se nedostala do záporných hodnot. Proto nebyl problém spočítat čistý pracovní kapitál.

Když jsme začali počítat čistý pracovní kapitál (ČPK) v jednotlivých letech, zjistili jsme, že se ve společnosti pohybuje okolo 100 000 Kč. Z tohoto pohledu, bychom mohli říct, že firma CIE Unitools Press CZ, a. s. se ve sledovaném období snažila, aby čistý pracovní kapitál byl dosti vysoký, ale ne příliš. Pouze v roce 2010 byl ve společnosti čistý pracovní kapitál v záporné hodnotě.

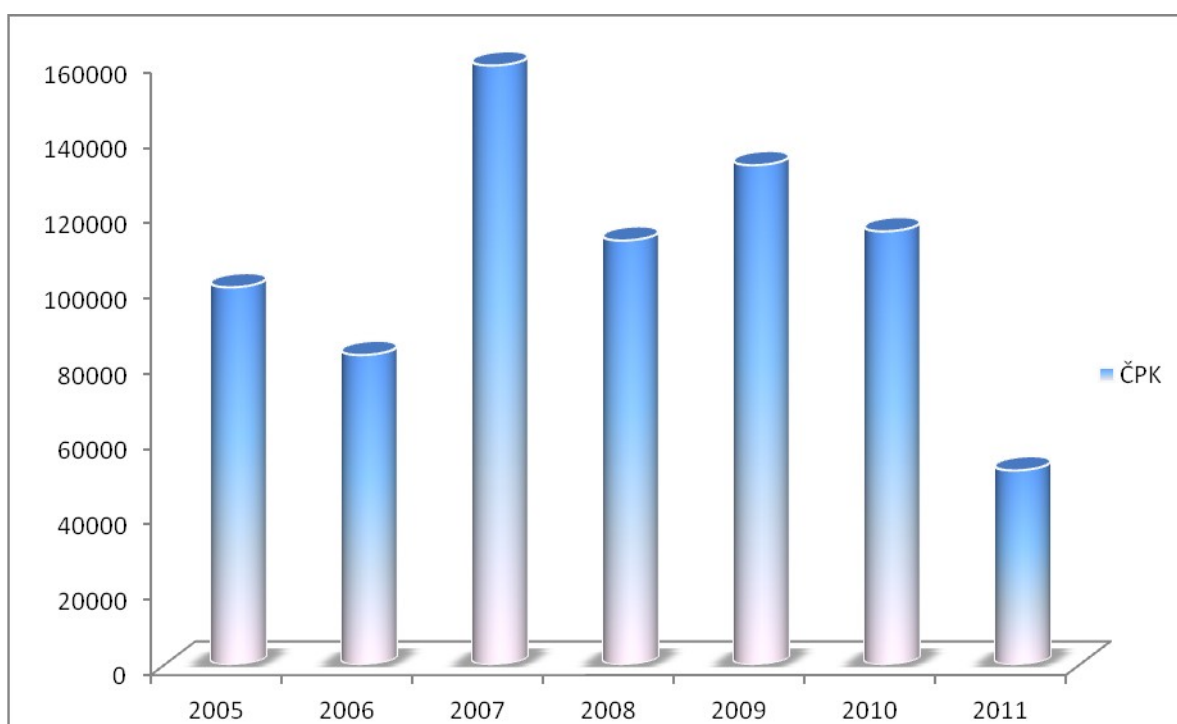
Pokud se však podíváme na výpočty čistého pracovního kapitálu z hlediska výpočtu podle firmy CIE Unitools Press CZ, a. s., zjistíme, že se částky pohybovaly okolo 50 000 – 150 000 Kč. Největší výhodou z tohoto pohledu však bylo to, že se firma ve sledovaných letech nedostala do záporných hodnot. Nejvyšší hodnotu čistého pracovního kapitálu společnost dosáhla v roce 2008. Nejnižší právě v minulém roce, tedy v roce 2011, což bychom mohli přičítat tomu, že se firma snaží snižovat svůj čistý pracovní kapitál. Důsledkem bylo, že se v roce 2011 firmě CIE Unitools Press CZ, a. s. podařilo snížit provozní kapitál na minimum, a to hlavně díky faktoringu, který společnost podepsala těsně před koncem tohoto roku.

## 4.1 Graf čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období

Obecně bychom mohli říct, že platí, čím vyšší je čistý provozní kapitál, tím více by měla být společnost schopna hradit své závazky.

Jak již bylo zmiňováno na začátku 4. kapitoly, z výsledků, které jsme vypočítali v kapitole 3., jsme hodnoty dosadili do tabulky (Tab. 4.1), viz příloha číslo 6. Z této tabulky nám vyšel následný graf, který nám znázorňuje vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s. dle jejich pohledu. Díky tomuto a následujícímu grafu 4.2, si uděláme vyhodnocení a komparaci výsledků.

Tento graf znázorňuje výši čistého pracovního kapitálu vzhledem k algoritmu používanému firmou CIE Unitools Press CZ, a. s..



Graf 4.1 čistý pracovní kapitál v jednotlivých letech, dle algoritmu společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s.

Zdroj: vlastní zpracování

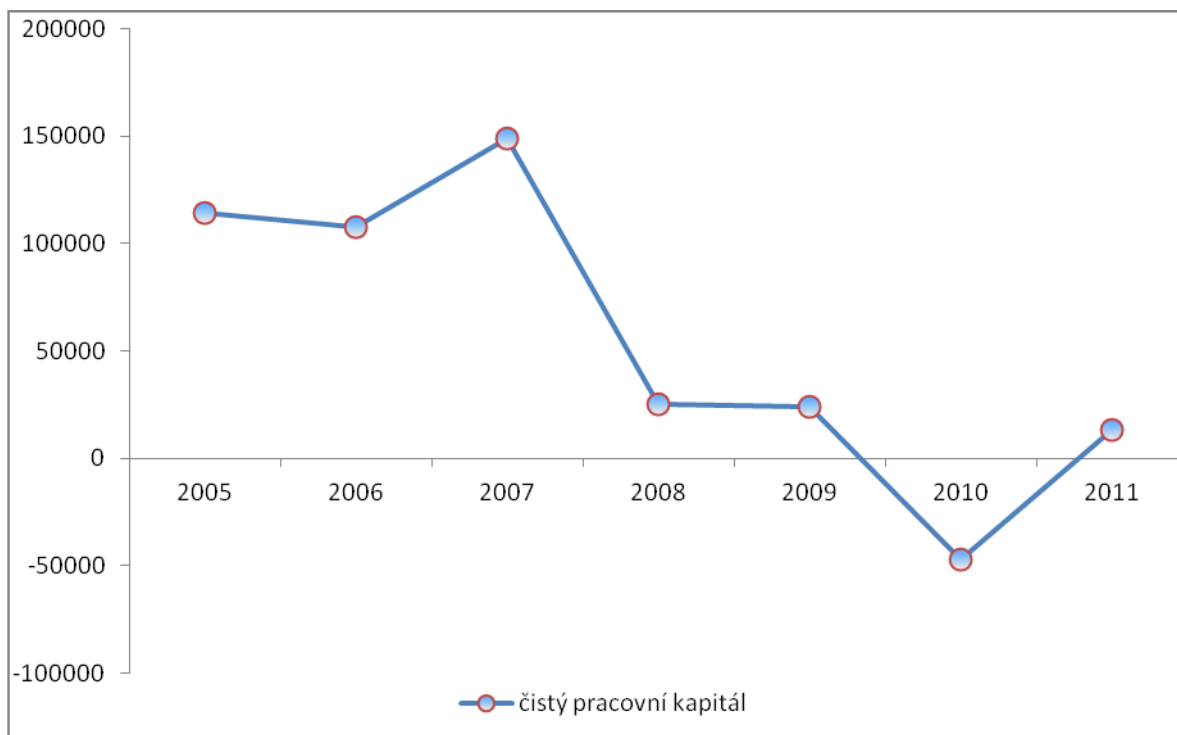
Z grafu je patrné, že společnost dosahovala nejvyššího čistého pracovního kapitálu v roce 2007. Jak si můžeme povšimnout, čistý pracovní kapitál má ve firmě

klesající, ale i stoupající tendenci a mění se rok co rok. Nejnižší pracovní kapitál ve sledovaných letech, je v roce 2011. Pokud srovnáme mezi sebou rok 2011 a rok 2007, zjistíme, že v tu dobu čistý pracovní kapitál ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s. klesl o rovných – 107 723 Kč. Jestliže se zadíváme na graf pozorně, uvědomíme si, že právě od roku 2007 ve společnosti čistý pracovní kapitál stále klesá. Tímto se dá říct, že firma sleduje čistý pracovní kapitál na ovlivnitelných položkách, a tím se snaží o to, aby snižovala své zásoby.

Pokud bychom se podívali na předešlé grafy, zjistili bychom, že tato situace je opravdu oprávněná a zásoby ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s. se opravdu zmenšují. I když patrné změny si můžeme povšimnout v roce 2009, kdy oproti roku 2008 čistý pracovní kapitál společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s. mírně vzrostl.

Z grafu 3.10 a graf 3.14 zjistíme pravé rozdíly, proč tomu tak je, že se čistý pracovní kapitál snížil o – 107 723 Kč. V roce 2011 byly nižší jak zásoby, tak i jiná krátkodobá aktiva, pohledávky, závazky, dokonce i jiná krátkodobá pasiva. Vzhledem k tomu, že se jedná o snížení všech potřebných položek, které se vkládají do algoritmu, není divu, že se čistý pracovní kapitál ve společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s. zmenšil. Jde na první pohled vidět, že se firma snaží o co nejnižší čistý pracovní kapitál. Jak již bylo zmíněno, důvodem je, že firma CIE Unitools Press CZ, a. s. podepsala smlouvu o faktoringu, což výrazně snížilo pohledávky ke konci roku a taky se snažila po celý rok snížit zásoby a zoptimalizovat obrátky zásob.

Následující graf nám ukazuje vývoj čistého pracovního kapitálu dle obecného algoritmu výpočtu, jenž bere v potaz i veškeré peněžní prostředky, díky kterým firma zjistí, jak se schopna splácet své veškeré závazky. Z pohledu na graf zjistíme, že i zde čistý pracovní kapitál klesal. Pouze v roce 2007 a 2011 stoupl. Roku 2010 se čistý pracovní kapitál společnosti dostal do záporné hodnoty. V této situaci firma nebyla schopna splácet své závazky oběžnými aktivy. V grafu nás také může zaujmout fakt, že v letech 2008 a 2009, se čistý pracovní kapitál, dle obecného výpočtu algoritmu pohybuje ve skoro na stejné úrovni, to je dáno tím, že se jednotlivé položky sobě podobaly. Jednou klesla, či naopak stoupla položka A a podruhé zase položka B.



Graf 4.2 čistý pracovní kapitál v jednotlivých letech

Zdroj: vlastní zpracování

## 4.2 Pokud by byl čistý pracovní kapitál v záporu

Pakliže by nastala situace, že by společnost přišla do situace, kdy by její čistý pracovní kapitál byl záporný, nebylo by to pro ni nic snadného.

Pokud společnost není schopna platit své závazky oběžnými aktivy, je to pro ni negativum, znamenalo by to totiž, že část dlouhodobých aktiv, by byla kryta krátkodobými zdroji. Což by způsobovalo, že podnik by nebyl schopen splácet své závazky, ale jak z grafu 4.1 vyplývá, společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. se do takové situace ve sledovaných obdobích nedostala a vždy měla dostatek finančních prostředků na pokrytí svých závazků z pohledu firemního algoritmu týkajícího se čistého pracovního kapitálu. Proto bychom se touto situací nemuseli zabývat. I když není na škodu brát v potaz i tento fakt, že v budoucnu k této situaci může dojít a firma musí být připravena.

Pomocí grafu 4.2 je však řešení jiné a vidíme, že se společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. do záporné hodnoty dostala, a to v roce 2010, kdy její závazky byly vyšší než potřebné položky na straně aktiv. Možná by pro firmu bylo dobré řešit čistý pracovní kapitál i z tohoto pohledu, aby takové situaci předcházela.

### **4.3 Komparace výsledků**

Jestliže srovnáme jednotlivé roky mezi sebou, zjistíme, že z pohledu CIE Unitools Press CZ, a. s. měla společnost v roce 2007 nejvyšší čistý pracovní kapitál. Z všeobecného pohledu to bylo také v roce 2007. Naopak nejnižší z pohledu CIE Unitools Press CZ, a. s. měla firma v roce 2011. Dle obecného výpočtu, to však nastalo v roce 2010. Proč tato situace nastala? Dalo by se polemizovat, čím to bylo způsobeno. Z autorčina pohledu to bylo způsobeno tím, že firma měla nejvyšší procentuální podíl právě v závazcích všeobecně. I když se to nezdá, závazky jsou nedílnou součástí, při výpočtu čistého pracovního kapitálu.

Kdybychom začali zhodnocovat výsledky z pohledu firmy CIE Unitools Press CZ, a. s. brali bychom v potaz právě roky 2007 a 2011, kdy částky čistého pracovního kapitálu byly nejvyšší a nejnižší. Proč tomu tak bylo? Společnost v daném roce 2007 měla výhodu, její položky na straně aktiv byly vyšší, než činily závazky na straně pasiv, a tím se nedostali do mínusu. Tato situace nastala i v roce 2011, ale vzhledem k tomu, že jednotlivé částky v tomto roce byly nižší než v roce 2007, byl právě i čistý pracovní kapitál nižší. Je to hlavně z toho důvodu, že firma CIE Unitools Press CZ, a. s. se snaží co nejvíce snížit své zásoby.

Dle obecného algoritmu výpočtu, bereme v potaz veškeré finanční prostředky, díky tomu, nastalo to, že v roce 2010 se společnost dostala do záporných hodnot. Největší podíl na tom, že tato situace nastala, mají bankovní úvěry a výpomoci, které v roce 2010 byly největší položkou, tím způsobily to, že čistý provozní kapitál ve společnosti byl záporný. Důvodem bylo to, že společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. uskutečnila discounting, hlavně z důvodu vylepšení cash flow a profinancování jejich investičních aktivit.

V kapitole číslo 3 jsme si spočítali i pracovní kapitál, který nám ukazuje stranu aktiv. Díky pracovnímu kapitálu, který byl nejvyšší v roce 2005, můžeme zjistit, jaký vliv měly právě ony závazky na čistý pracovní kapitál. Firma měla vysoký pracovní kapitál v roce 2005, ale měla poměrně o dost vyšší i své závazky, než tomu bylo v dalších letech. Avšak ani to nezpůsobilo, že by firma CIE Unitools Press CZ, a. s. měla záporný čistý pracovní kapitál v určitém roce. Následující graf 4.2, nám znázorňuje onen vývoj pracovního kapitálu ve sledovaném období. Graf 4.3 nám naopak znázorňuje nefinanční pracovní kapitál, který byl ovšem nejvyšší v roce 2005 a nejnižší v roce 2011.

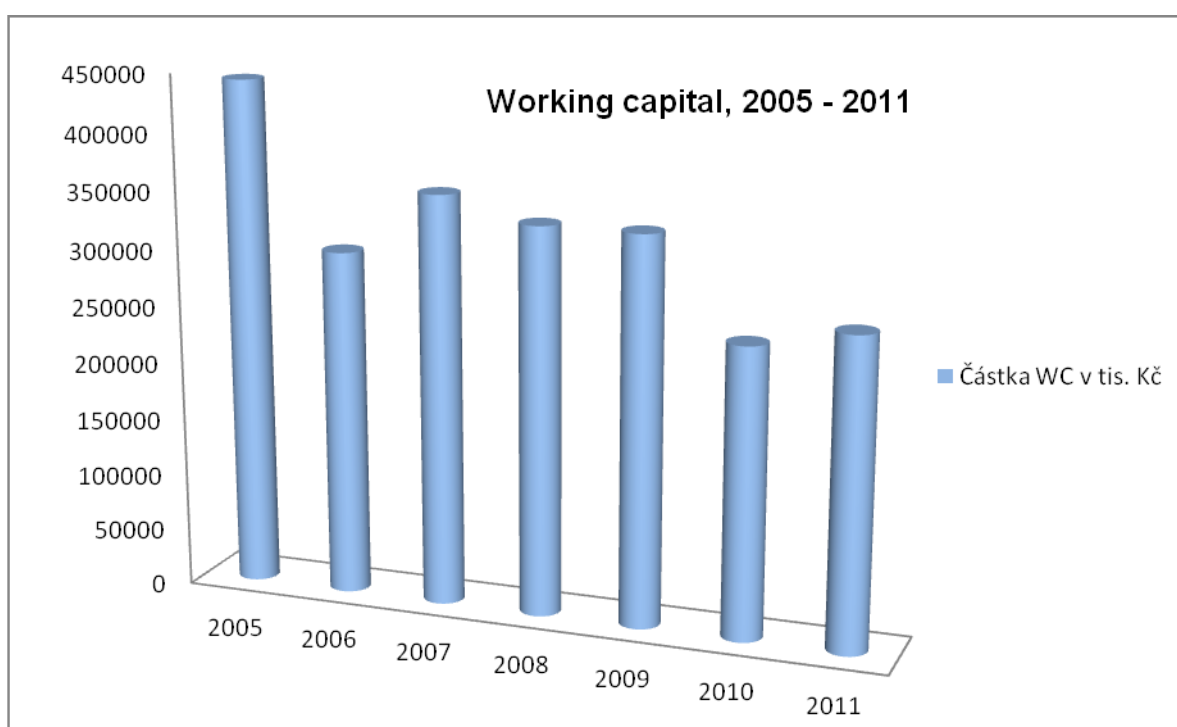
Proč byl nefinanční pracovní kapitál nejvyšší v roce 2005 a nejnižší v roce 2011? Proč tomu tak bylo, když nejvyšší podíl pracovního kapitálu byl v roce 2005 a nejnižší v roce 2010? Ano, na tyto otázky existuje vždy jen jedna odpověď. Na rozdíl od working capital se do noncash working capital nepřipočítávají peněžní ekvivalenty.

Pokud se zaměříme na working capital, zjistíme, že v roce 2005 byly zásoby, krátkodobé pohledávky a finanční majetek větší, než v roce 2010. Jen jiná krátkodobá aktiva byla v roce 2005 o dost nižší než v roce 2010, a to hned o + 40 256 Kč. To způsobilo právě to, že v roce 2005 byla částka pracovního kapitálu vyšší, než v roce 2010 o + 191 686 Kč.

U noncash working capital je to zase trochu jinak. Jak již bylo několikrát zmíněno, nefinanční pracovní kapitál počítá jen se zásobami, krátkodobými pohledávkami a jinými aktivy, díky této skutečnosti vzniká úplně nový graf a nové východiska. Jestliže se zaměříme na tyto ukazatele, zjistíme, že v roce 2005 měla společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. větší zásoby a krátkodobé pohledávky oproti roku 2011, kdy noncash working capital byl nejnižší, naopak jiná krátkodobá aktiva byla v roce 2011 vyšší než v roce 2005, ne však o tolik vysoká, aby se vyrovnala či zvětšila nefinanční pracovní kapitál v roce 2011. Rozdíl mezi zásobami a pohledávkami v daných letech byl podstatně vyšší.

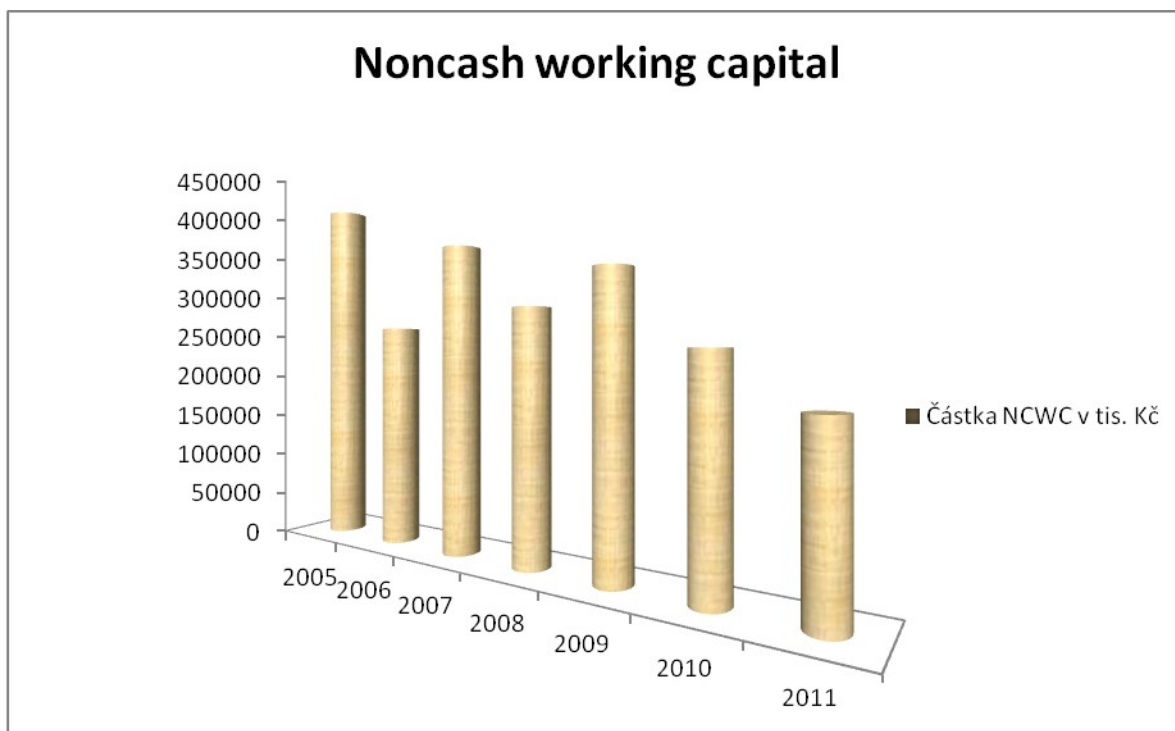
Když se podíváme na tabulky, jež tvoří přílohu číslo 4, zjistíme, že velikost jednotlivých položek ovlivňuje working capital a noncash capital úplně stejně, jak tomu je u net working capital. Každý rok se některá položka sníží či naopak zvýší a díky ní vychází rozdílné výsledky.

I když ukazatelé pracovního kapitálu a nefinančního pracovního kapitálu nejsou pro firmy tak moc důležité, jako právě čistý pracovní kapitál, není dobré je zanedbávat. Firma díky tomu má přehled o svém majetku, týkajícím se právě pracovního kapitálu.



Graf 4.3 pracovní kapitál v jednotlivých letech

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 4.4 nefinanční pracovní kapitál v jednotlivých letech

Zdroj: vlastní zpracování

Právě tyto grafy nám dovolují, vrátit se v paměti do let, kdy probíhala ekonomická krize. Jak dobře víme, od roku 2007 do roku 2010 byla největší ekonomická krize. Z důvodu, že společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. je firmou se zahraniční účastí a zahraničními pobočkami, kterou vlastní španělská společnost, můžeme zjistit, jak jí tato situace zasáhla z pohledu pracovního kapitálu. K tomu nám poslouží především graf 4.2 čistý pracovní kapitál vypočítaný z obecného algoritmu.

Jak jsme již mohli vypožorovat z grafu a především z tabulek (příloha číslo 4), největší zásah byl ve firmě v roce 2008 a 2010, kdy jejich bankovní úvěry a výpomoci stouply. V roce 2008 to bylo oproti předcházejícímu roku hned o + 124 720 Kč. Z toho krátkodobé finanční výpomoci o + 4 806 Kč, jež nebyly v roce 2007 vůbec potřeba. V roce 2010 to již takový velký nárůst nebyl, protože krátkodobé bankovní úvěry se snížily, ale naopak krátkodobé finanční výpomoci se zvedly hned o 55 570 Kč., což společnost CIE Unitools Press CZ, a. s. znovu zadlužilo na vysokou částku. Z tohoto pohledu však nemůžeme říct, zda to bylo způsobeno krizí. Důvod mohl být také v tom, že společnost v roce 2008 a 2010



potřebovala vylepšit své cash flow a financování drobných investičních aktivit v příštím roce, jak již bylo zmíněno v kapitole 4.3. Pokud se však podíváme do výkazu zisku a ztráty, které autorce firma CIE Unitools Press CZ, a. s. také poskytla a zaměříme se na rok 2006 - 2007, jež tvoří přílohu číslo 2 s rozvahou z roku 2011, je zde patrné, že v roce 2007 společnost nedosahovala takového zisku, jak tomu bylo v roce 2006, i když její tržby za prodej zboží byly vyšší. Hlavním důvodem proč tomu tak je, je to, že šly nahoru spotřebitelské ceny.

#### **4.4 Náměty a doporučení**

Zpracování určité oblasti by mělo vést k tomu, aby nastal nějaký pozitivní výsledek pro společnost, tak i pro autora. Autorka se snažila dané téma pochopit, co nejlépe uměla, aby mohla firmě pomoci s úvahami nad čistým pracovním kapitálem.

Vzhledem k tomu, že první co každého napadne, když se řekne, jak změnit, vylepšit částku čistého pracovního kapitálu, je snížit co nejvíce své závazky, vymáhat pohledávky, mít dostatečné zásoby materiálu na výrobu, tak i hotových výrobků, aby nenastala situace, že nebudeme mít z čeho vyrábět či plnit své objednávky. Mít co nejvíce peněžních prostředků na účtu, aby s nimi mohla společnost stále pracovat a měla jej pořád v oběhu. Avšak, tohle by si přála každá firma. Jenže ono to nejde tak jednoduše, jak to vypadá.

Každá firma chce mít své pohledávky i závazky co nejnižší, ale takový přístup není z dlouhodobého hlediska reálný. Např. kdyby naše sledovaná firma CIE Unitools Press CZ, a. s., patřila k firmám, které chtějí zmenšit či skoro vynulovat své závazky, brzo by zjistili, že to takto nefunguje. Firma by neměla dostatečné peněžní prostředky na zaplacení svých dluhů, pokud by takto nevymáhala i své pohledávky, v kterých jsou zadrženy finanční prostředky. Avšak ne všechny firmy jsou schopny takto postupovat. Kdyby si společnost řekla: „Ano, zkrátíme dobu splatnosti pohledávek a těmito penězi budeme krýt své závazky.“, postupem času by zjistila, že přichází o své klienty, kteří by v danou dobu neměli na zaplacení. Proto by jim autorka navrhovala, aby u pohledávek zkrátili např.

dobu splatnosti, ale jen u zákazníků, s kterými dosud neměli žádnou spolupráci, mají špatnou zkušenost s dobou splatnosti či s nimi dlouze nespolupracují. Autorka by to nedoporučovala u firem, s kterými společnost spolupracuje již dlouhodobě, a jež mají spolu vytvořený tzv. přátelský vztah.

Pokud by společnost nedodržela dohodnutý termín, byla by pokutována a dostala určité penále, s kterým by byli zákazníci předem seznámeni. Tím by sice měli krátkodobé pohledávky, ale ty by se jim určitě snížily a vytvořily by prostředky navíc, které by byly na úhradu firemních závazků. V této situaci bychom však mohli firmu dostat do nepříznivé situace, pokud by její položky na straně pasiv byly vyšší, než částky na straně aktiv. Čistý pracovní kapitál by byl záporný a dlouhodobý majetek by byl financován krátkodobými zdroji.

Další z možností jak mít lepší pracovní kapitál je ta, že firma nebude mít žádné krátkodobé bankovní úvěry, které taktéž patří do položek, jež snižují pracovní kapitál. Naopak, když se nad tím zamyslíme, žijeme v době, kdy se bez úvěru neobejde téměř nikdo. Ať už mluvíme o obyčejných lidech, kteří si berou úvěry na bydlení, tak jsou to i podnikatelé, kteří se bez úvěrů neobejdou. Ne vždy se každému daří. Některé firmy se nakonec seberou, a začne i na ně svítit sluníčko a bankovní výpomoci se společnosti zbaví. Ne však úplně, protože vždy je třeba peněžní výpomoci, ale jejich dluhy nemusí být tak vysoké, jak byly v minulých letech.

V neposlední řadě bychom taktéž mohli říct, že tím, co snižuje čistý pracovní kapitál, jsou i výdaje příštích období. Pokud se však zaměříme na to, že jdou snížit i položky oběžných aktiv, hovoříme o snížení zásob, ale hlavně o již zmiňovaných krátkodobých pohledávkách.

Pro firmu CIE Unitools Press, a. s. je však zbytečné zabývat se peněžními prostředky a bankovními úvěry a výpomocemi, protože čistý pracovní kapitál sleduje každý měsíc, a to bez peněžních prostředků, které sleduje až pomocí cash flow. Díky tomuto, položky, které může firma CIE Unitools Press, a. s. přímo ovlivnit, jsou hlavně zásoby, z tohoto pohledu může, ale i ovlivnit své krátkodobé pohledávky, výdaje příštích období, krátkodobé závazky.

Na závěr by autorka společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s. doporučila, aby svůj čistý pracovní kapitál spočítali jednou ročně z obecného hlediska, aby zjistili, jaký vliv mají peněžní prostředky a hlavně bankovní úvěry a výpomoci na čistý pracovní kapitál. A tím se nedostali do situace, jak tomu bylo v roce 2010, kdy net working capital byl podle obecného výpočtu záporný, a to pro firmu nebylo dobré.

## 5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo analyzovat pracovní kapitál ve společnosti CIE Unitools Press, a. s., Valašské Meziříčí. Dále se zaměřit na čistý pracovní kapitál a naučit se problematiku, která se čistého pracovního kapitálu týká.

Bakalářská práce obsahuje teoretickou část, jež se zabývá problematikou pracovního kapitálu. Jeho rozlišením, čeho se týká, jak se vypočítá a co je pro něj typické. Větší část druhé kapitoly je věnována právě popisu položek, týkajících se pracovního kapitálu.

Praktická část je rozdělena do dvou částí. První z nich je zaměřena na grafy, tvořící vývoj jednotlivých položek ve sledovaném období. Procentuální vyjádření, jak se podílejí jednotlivé položky na pracovním kapitálu.

Druhá část praktické části je převážně zaměřena právě na komparaci výsledků, které nám poskytla první část. Je obohacena o grafy čistého pracovního kapitálu z obecného pohledu, tak i z pohledu firmy CIE Unitools Press CZ, a. s., pracovního kapitálu, ale také nefinančního pracovního kapitálu.

Vstupními daty pro tuto bakalářskou práci byly rozvahy z let 2005 – 2011. Rozvaha z roku 2011 je taktéž ukázkou a je zařazena jako příloha číslo 2.

Vzhledem k tomu, že autorka měla díky firmě možnost porovnat obecný výpočet čistého pracovního kapitálu s jejich upraveným výpočtem, doporučila společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s., aby se jednou ročně zaměřila i na obecný výpočet čistého pracovního kapitálu a tím se nedostala do situace, která nastala v roce 2010.

Cíl práce byl dosažen. Autorčiny náměty byly projednány s firmou CIE Unitools Press CZ, a. s. Společnost souhlasila s analýzou a zpracováním podkladů bakalářské práce. Propočet čistého pracovního kapitálu souhlasí s realitou prováděnou v reportech společnosti v rámci skupiny.

## Seznam použité literatury

### Monografické zdroje:

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2008. 190s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [4] SLÁDKOVÁ, Eva a kol. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Aspi, 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.

### Elektronické zdroje:

- [5] BUSSINES VIZE, [online]. [cit. 2012-03-15]. Dostupné z:  
<<http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/modla-financnich-reditelu-jmenem-pracovni-kapital>>
- [6] INVESTOPEDIA, [online]. [cit. 2012-01.05]. Dostupné z:  
<<http://www.investopedia.com/terms/w/workingcapital.asp#axzz1ihg9Z4Tv>>
- [7] MANAGEMENT MANIA, [online]. [cit. 2012-01.06]. Dostupné z:  
<<http://managementmania.com/nefinancni-pracovni-kapital>>
- [8] PRACOVNÍ KAPITÁL, [online]. [cit. 2012-03-15]. Dostupné z:  
<<http://zelvinkaterinka.blog.cz/0810/pracovni-kapital>>

- [9] TESTY Z ÚČETNICTVÍ, [online]. [cit. 2011-12-27]. Dostupné z:  
<<http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=zasoby>>
- [10] TESTY Z ÚČETNICTVÍ, [online]. [cit. 2011-12-27]. Dostupné z:  
<<http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=pohledavka>>
- [11] TESTY Z ÚČETNICTVÍ, [online]. [cit. 2011-12-27]. Dostupné z:  
<<http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=zavazky>>

**Vnitřní zdroje:**

- [12] CIE Unitools Press, a. s., výroční zpráva 2005 - 2011

## Seznam zkratek

a. s.	akciová společnost
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
CZ	Czech Republic
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká Republika
DPH	daň z přidané hodnoty
FPK	finanční pracovní kapitál
Ing.	inženýr
JUDr.	juris utriusque doctor (doktor práv)
Kč	korun českých
ks	kusů
např.	například
NCWC	Noncash Working Capital
NWC	Net Working Capital
OA	oběžná aktiva
obr.	obrázek
popř.	popřípadě
SP	sociální pojištění
tab.	tabulka
tis.	tisíc
tj.	to jest
tzv.	tak zvanou
USA	Spojené státy americké (United state)
viz	vidíte, naleznete
WC	Working Capital
ZP	zdravotní pojištění

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne 2.5.2012

Kugoraj Flirta  
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Č.P. 564, VŠB 51, 741014



## Seznam obrázků

<b>Obr. 2.1</b>	Obeční hotovostní cyklus .....	6
<b>Obr. 2.2</b>	Složky potřeby pracovního kapitálu .....	8
<b>Obr. 2.3</b>	ČPK v rozvaze podniku .....	12
<b>Obr. 2.4</b>	Finanční koncepce pracovního kapitálu .....	13
<b>Obr. 2.5</b>	Hodnocení výsledného ukazatele .....	14
<b>Obr. 2.6</b>	Determinanty optimálního objemu položek pracovního kapitálu ...	15
<b>Obr. 2.7</b>	Schéma znázorňující funkční pojetí pracovního kapitálu .....	16
<b>Obr. 3.1</b>	Přítomnost závodů korporace CIE AUTOMOTIVE ve světě .....	21

## Seznam grafů

<b>Graf 3.1</b>	Položky sloužící k výpočtu celkové hodnoty zásob .....	23
<b>Graf 3.2</b>	Položky k výpočtu hodnoty celkových krátkodobých pohledávek ...	24
<b>Graf 3.3</b>	Položky sloužící k výpočtu hodnoty celkového krátkodobého finančního majetku .....	25
<b>Graf 3.4</b>	Položky sloužící k výpočtu celkové hodnoty časového rozlišení ....	26
<b>Graf 3.5</b>	Položky k výpočtu celkové hodnoty závazků .....	28
<b>Graf 3.6</b>	Položky k výpočtu výdajů příštích období .....	29
<b>Graf 3.7</b>	Položky k výpočtu bankovních úvěrů a výpomocí .....	30
<b>Graf 3.8</b>	Procentní podíl složek na NWC v roce 2005 .....	32
<b>Graf 3.9</b>	Procentní podíl složek na NWC v roce 2006 .....	34
<b>Graf 3.10</b>	Procentní podíl složek na NWC v roce 2007 .....	36
<b>Graf 3.11</b>	Procentní podíl složek na NWC v roce 2008.....	38
<b>Graf 3.12</b>	Procentní podíl složek na NWC v roce 2009 .....	40
<b>Graf 3.13</b>	Procentní podíl složek na NWC v roce 2010 .....	42
<b>Graf 3.14</b>	Procentní podíl složek na NWC v roce 2011 .....	44
<b>Graf 4.1</b>	Čistý pracovní kapitál v jednotlivých letech, dle výpočtu společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s. ....	47

<b>Graf 4.2</b>	Čistý pracovní kapitál v jednotlivých letech, dle obecného výpočtu algoritmu .....	49
<b>Graf 4.3</b>	Pracovní kapitál v jednotlivých letech .....	52
<b>Graf 4.4</b>	Nefinanční pracovní kapitál v jednotlivých letech .....	53

## **Seznam příloh**

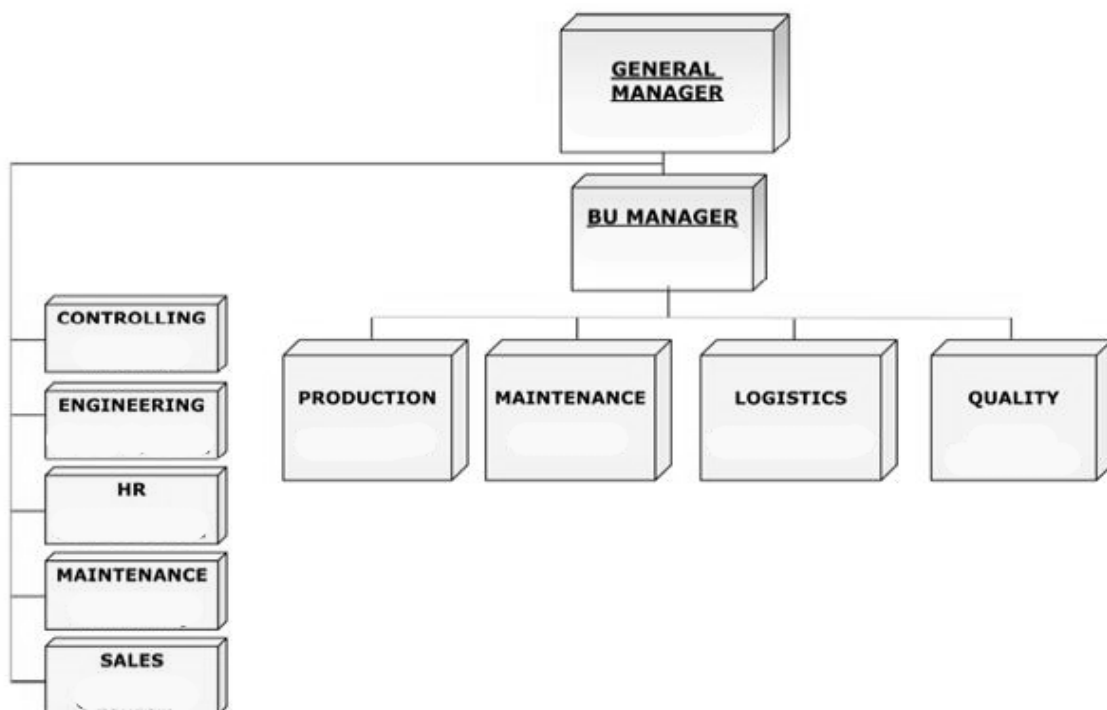
<b>Příloha č. 1</b>	Organizační struktura, logo firmy
<b>Příloha č. 2</b>	Rozvaha 2011, Výkaz zisku a ztráty 2007
<b>Příloha č. 3</b>	Seznam tabulek
<b>Příloha č. 4</b>	Tabulky složení jednotlivých položek
<b>Příloha č. 5</b>	Tabulky položek tvořící pracovní kapitál
<b>Příloha č. 6</b>	Vývoj ČPK, WC a NCWC za období 2005 – 2011 ve firmě CIE Unitools Press CZ, a. s.

## Přílohy

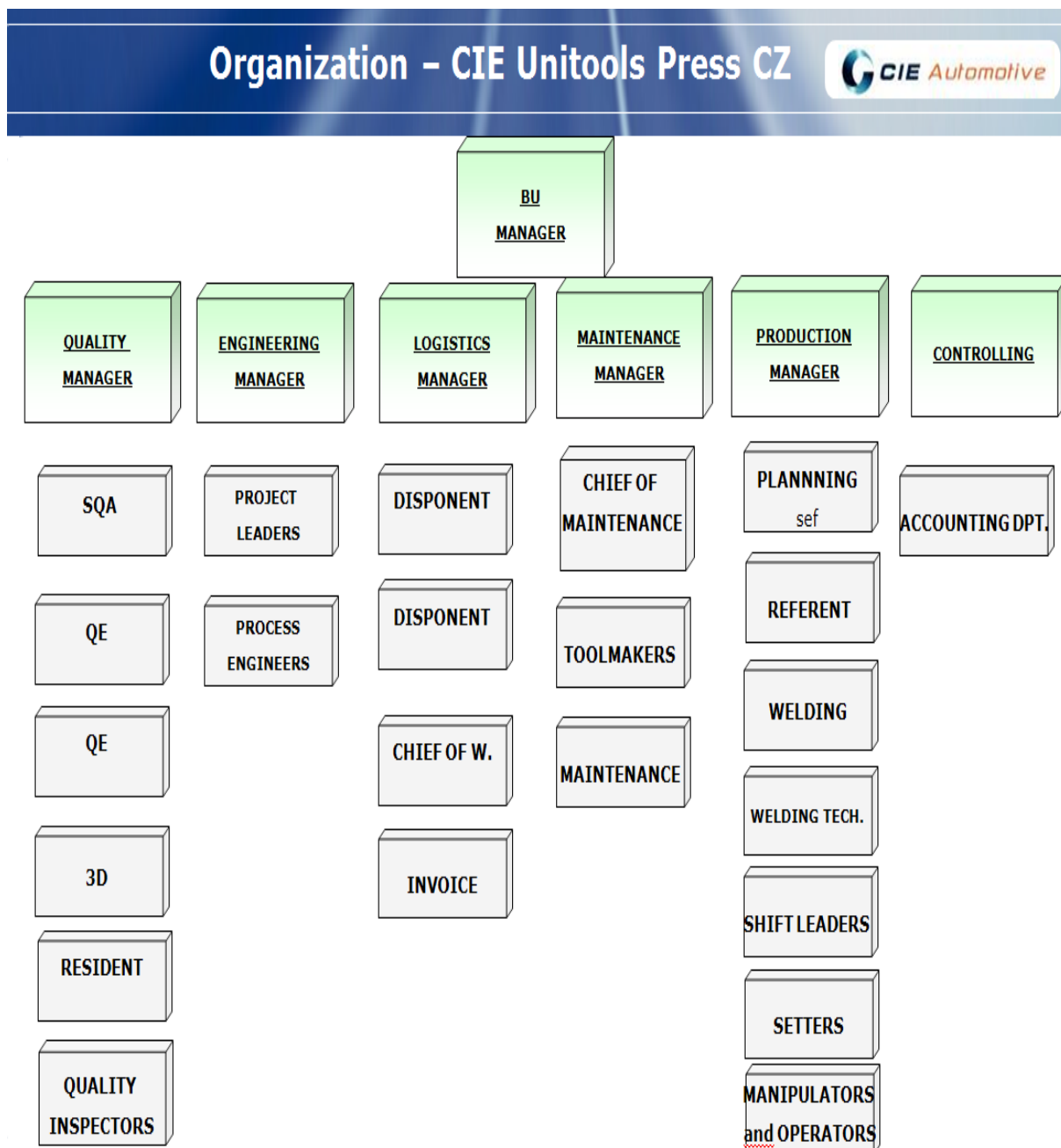
### Příloha č. 1

#### Organizační struktura, logo firmy

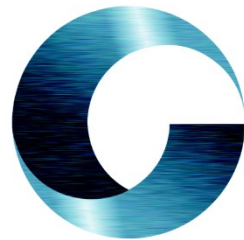
#### Organizační struktura CIE Automotive



## Organizační struktura – CIE Unitools Press, a. s.



Logo firmy



**CIE** *Unitools Press*

## Příloha č. 2

### Rozvaha 2011, výkaz zisku a ztrát 2007

#### Rozvaha z roku 2011

Firma: CIE UNITOOLS PRESS CZ a.s.					
Identifikační číslo: 25842102					
Právní forma: Akciová společnost					
Předmět podnikání: Lisování plechových dílů pro automobilový průmysl					
Rozvahový den: 31.prosince 2011					
Datum sestavení účetní závěrky: 16.února 2012					
<b>ROZVAHA</b>					
(v celých tisících Kč)					
Označení	AKTIVA	31.12.2011			31.12.2010
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>637 184</b>	<b>- 240 686</b>	<b>396 498</b>	<b>620 933</b>
B.	Dlouhodobý majetek	353 219	- 226 125	127 094	368 525
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	6 031	- 5 459	572	130
B. I. 1.	Software	6 031	- 5 459	572	130
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	347 188	- 220 666	126 522	131 237
B. II. 1.	Pozemky	882	0	882	882
	2. Stavby	86 383	- 37 156	49 227	53 118
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	252 222	- 183 510	68 712	68 273
	4. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 701	0	7 701	8 964
	5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	237 158
B. III. 1.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný		0	0	237 158
C.	Oběžná aktiva	257 941	- 14 561	243 380	211 926
C. I.	Zásoby	62 334	- 6 262	56 072	52 057
C. I. 1.	Materiál	30 726	- 3 448	27 278	28 647
	2. Nedokončená výroba a polotovary	13 203	- 1 478	11 725	15 439
	3. Výrobky	13 562	- 1 336	12 226	6 323
	4. Zboží	4 830	0	4 830	1 635
	5. Poskytnuté zálohy na zásoby	13	0	13	13
C. III.	Krátkodobé pohledávky	104 603	- 8 299	96 304	140 044
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	78 383	- 8 299	70 084	109 196
	2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	17 019	0	17 019	17 833
	3. Stát-daňové pohledávky	2 519		2 519	2 387
	4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	463		463	558
	5. Dohadné účty aktivní	4 820		4 820	9 997
	6. Jiné pohledávky	1 399		1 399	73
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	91 004	0	91 004	19 825
C. IV. 1.	Peníze	220	0	220	247
	2. Účty v bankách	90 784	0	90 784	19 578
D. I.	Časové rozlišení	26 024	0	26 024	40 482
D. I. 1.	Náklady příštích období	1 064	0	1 064	1 550
	2. Komplexní náklady příštích období	24 960	0	24 960	38 932



Označení	PASIVA	31.12.2011	31.12.2010
a	b	6	7
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>396 498</b>	<b>620 933</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>83 129</b>	<b>312 323</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>76 000</b>	<b>76 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	76 000	76 000
<b>A. I.</b>	<b>Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>15 200</b>	<b>15 200</b>
A. I. 1.	Zákonný rezervní fond	15 200	15 200
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>0</b>	<b>219 713</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	219 713
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>- 8 071</b>	<b>1 410</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>313 369</b>	<b>308 496</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>626</b>	<b>744</b>
B. I. 1.	Ostatní rezervy	626	744
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>56 648</b>	<b>8 664</b>
B. II. 1.	Závazky ovládající a řídicí osoba	50 919	0
	2. Odložený daňový závazek	5 729	8 664
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>126 555</b>	<b>117 129</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103 531	74 592
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	13 581	28 655
	3. Závazky k zaměstnancům	3 236	3 529
	4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 843	1 857
	5. Stát - daňové závazky a dotace	1 851	2 090
	6. Dohadné účty pasivní	2 513	6 406
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>129 429</b>	<b>181 959</b>
B. IV. 1.	Krátkodobé bankovní úvěry	129 000	125 655
	2. Krátkodobé finanční výpomoci	429	56 304
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>111</b>	<b>114</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	111	114

# Výkaz zisku a ztrát rok 2007

Firma: UNITOOLS PRESS CZ a.s.

Identifikační číslo: 25842102

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání: Lisování plechových dílů pro automobilový průmysl

Rozvahový den: 31. prosince 2007

Datum sestavení účetní závěrky: 25. dubna 2008

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2007 1	2006 2
I.	Tržby za prodej zboží	49 200	46 345
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	45 442	44 310
+	Obchodní marže	3 758	2 035
II.	Výkony	677 095	699 497
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	674 427	698 023
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 668	1 474
B.	Výkonová spotřeba	571 666	540 135
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	442 607	397 258
	2. Služby	129 059	142 877
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>109 187</b>	<b>161 397</b>
C.	Osobní náklady	77 165	74 837
C. 1.	Mzdové náklady	56 069	54 443
	2. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 624	18 866
	3. Sociální náklady	1 472	1 528
D.	Daně a poplatky	241	161
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	25 823	27 700
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	119 408	33 591
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	990	108
	2. Tržby z prodeje materiálu	118 418	33 483
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	84 038	34 341
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	419	127
	2. Prodaný materiál	83 619	34 214
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 8 568	2 452
IV.	Ostatní provozní výnosy	32 367	45 866
H.	Ostatní provozní náklady	8 179	4 422
+	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>74 084</b>	<b>96 941</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	200	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	200	0
X.	Výnosové úroky	1 489	2 338
N.	Nákladové úroky	3 296	3 588
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	12
O.	Ostatní finanční náklady	3 562	470
+	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 5 369</b>	<b>- 1 708</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	15 604	20 286
Q. 1.	- splatná	14 353	18 329
	2. - odložená	1 251	1 957
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>53 111</b>	<b>74 947</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>53 111</b>	<b>74 947</b>
***	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>68 715</b>	<b>95 233</b>

## **Příloha č. 3**

### **Seznam tabulek**

<b>Tab. 3.1</b>	zásoby
<b>Tab. 3.2</b>	krátkodobé pohledávky
<b>Tab. 3.3</b>	finanční majetek
<b>Tab. 3.4</b>	časové rozlišení na straně aktiv
<b>Tab. 3.5</b>	krátkodobé závazky
<b>Tab. 3.6</b>	časové rozlišení na straně pasiv
<b>Tab. 3.7</b>	bankovní úvěrů a výpomoci
<b>Tab. 3.8</b>	výpočet pracovního kapitálu rok 2005
<b>Tab. 3.9</b>	výpočet pracovního kapitálu rok 2006
<b>Tab. 3.10</b>	výpočet pracovního kapitálu rok 2007
<b>Tab. 3.11</b>	výpočet pracovního kapitálu rok 2008
<b>Tab. 3.12</b>	výpočet pracovního kapitálu rok 2009
<b>Tab. 3.13</b>	výpočet pracovního kapitálu rok 2010
<b>Tab. 3.14</b>	výpočet pracovního kapitálu rok 2011
<b>Tab. 4.1</b>	ČPK, období 2005 – 2011 z pohledu CIE Unitools Press CZ, a. s.
<b>Tab. 4.2</b>	ČPK, období 2005 – 2011 dle obecného algoritmu výpočtu
<b>Tab. 4.3</b>	working capital 2005 - 2011
<b>Tab. 4.4</b>	noncash working capital 2005 - 2011

## Příloha č. 4

### Tabulky složení jednotlivých položek

Položka	Rok, částky v tis. Kč						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Materiál	54656	62172	54052	62762	36592	28647	27278
Nedokončená výroba + polotovary	10387	9801	7972	11037	20284	15439	11725
Výrobky	5638	7505	12105	10084	11202	6323	12226
Zboží	6307	22592	36085	5779	197	1635	4830
Poskytnuté zálohy na zásoby	103	41	13	13	13	13	13
<b>Zásoby celkem</b>	<b>77091</b>	<b>102111</b>	<b>110227</b>	<b>89675</b>	<b>68288</b>	<b>52057</b>	<b>56072</b>

Tab. 3.1 zásoby

Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Rok, částky v tis. Kč						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pohledávky z obchodních vztahů	133810	129995	177629	51444	168381	109196	70084
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	19274	19193	2875	18625	17833	17019
Stát - daňové pohledávky	2609	0	0	15786	1474	2387	2519
Krátkodobé poskytnuté zálohy	10973	1222	2991	1206	472	558	463
Dohadné účty aktivní	0	1821	5243	57101	52	9997	4820
Jiné pohledávky	185149	50	511	10	17	73	1399
<b>Krátkodobé pohledávky celkem</b>	<b>332541</b>	<b>152362</b>	<b>205567</b>	<b>128422</b>	<b>189021</b>	<b>140044</b>	<b>96304</b>

Tab. 3.2 krátkodobé pohledávky

Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Rok, částky v tis. Kč						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Peníze	676	294	227	398	319	247	220
Účty v bankách	33560	43814	8306	60423	23796	19578	90784
<b>Finanční majetek celkem</b>	<b>34236</b>	<b>44108</b>	<b>8533</b>	<b>60821</b>	<b>24115</b>	<b>19825</b>	<b>91004</b>

Tab. 3.3 finanční majetek

Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Rok, částky v tis. Kč						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Náklady příštích období	226	0	295	2275	2000	1550	1064
Komplexní náklady příštích období	0	3502	32983	56489	53997	38932	24960
<b>Časové rozlišení celkem</b>	<b>226</b>	<b>3502</b>	<b>33278</b>	<b>58764</b>	<b>55997</b>	<b>40482</b>	<b>26024</b>

Tab. 3.4 časové rozlišení na straně aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Rok, částky v tis. Kč						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Závazky z obchodních vztahů	175955	149538	144199	127750	123630	74592	103531
Závazky - ovládající a řídící osoba	96799	0	25374	27912	31521	28655	13581
Závazky k zaměstnancům	4754	3392	3913	3970	4014	3529	3236
Závazky ze soc. zabezpečení a ZP	2473	2528	2653	2610	2239	1857	1843
Stát - daňové závazky a dotace	8367	6005	12762	754	212	2090	1851
Krátkodobé přijaté zálohy	4000	4000	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	16981	2315	714	571	18452	6406	2513
Jiné závazky	0	6740	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>309329</b>	<b>174518</b>	<b>189615</b>	<b>163567</b>	<b>180068</b>	<b>117129</b>	<b>126555</b>

Tab. 3.5 krátkodobé závazky

Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Rok, částky v tis. Kč						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výdaje příštích období	71	1013	0	397	302	114	111
<b>Σ Časové rozlišení na straně pasiv</b>	<b>71</b>	<b>1013</b>	<b>0</b>	<b>397</b>	<b>302</b>	<b>114</b>	<b>111</b>

Tab. 3.6 časové rozlišení na straně pasiv

Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Rok, částky v tis. Kč						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé bankovní úvěry	20187	19137	18908	143628	132325	125655	129000
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	4806	734	56304	429
<b>Bankovní úvěry a výpomoci celkem</b>	<b>20187</b>	<b>19137</b>	<b>18908</b>	<b>148434</b>	<b>133059</b>	<b>181959</b>	<b>129429</b>

Tab. 3.7 bankovní úvěry a výpomoci

Zdroj: vlastní zpracování

## Příloha č. 5

### Tabulky položek tvořící pracovní kapitál

Položka	Částka v tis. Kč
Zásoby	77091
Pohledávky	332541
Finanční majetek	34236
Jiná krátkodobá aktiva	226
Závazky	309329
Bankovní úvěry a výpomoci	20187
Jiná krátkodobá pasiva	71

Tab. 3.8 výpočet pracovního kapitálu rok 2005  
Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Částka v tis. Kč
Zásoby	102111
Pohledávky	152362
Finanční majetek	44108
Jiná krátkodobá aktiva	3502
Závazky	174518
Bankovní úvěry a výpomoci	19137
Jiná krátkodobá pasiva	1013

Tab. 3.9 výpočet pracovního kapitálu rok 2006  
Zdroj: vlastní zpracování



Položka	Částka v tis. Kč
Zásoby	110227
Pohledávky	205567
Finanční majetek	8533
Jiná krátkodobá aktiva	33278
Závazky	189615
Bankovní úvěry a výpomoci	18908
Jiná krátkodobá pasiva	0

Tab. 3.10 výpočet pracovního kapitálu rok 2007  
Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Částka v tis. Kč
Zásoby	89675
Pohledávky	128422
Finanční majetek	60821
Jiná krátkodobá aktiva	58764
Závazky	163567
Bankovní úvěry a výpomoci	148434
Jiná krátkodobá pasiva	397

Tab. 3.11 výpočet pracovního kapitálu rok 2008  
Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Částka v tis. Kč
Zásoby	68288
Pohledávky	189021
Finanční majetek	24115
Jiná krátkodobá aktiva	55997
Závazky	180068
Bankovní úvěry a výpomoci	133059
Jiná krátkodobá pasiva	302

Tab. 3.12 výpočet pracovního kapitálu rok 2009  
Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Částka v tis. Kč
Zásoby	52057
Pohledávky	140044
Finanční majetek	19825
Jiná krátkodobá aktiva	40482
Závazky	117129
Bankovní úvěry a výpomoci	181959
Jiná krátkodobá pasiva	114

Tab. 3.13 výpočet pracovního kapitálu rok 2010  
Zdroj: vlastní zpracování

Položka	Částka v tis. Kč
Zásoby	56072
Pohledávky	96304
Finanční majetek	91004
Jiná krátkodobá aktiva	26024
Závazky	126555
Bankovní úvěry a výpomoci	129429
Jiná krátkodobá pasiva	111

Tab. 3.14 výpočet pracovního kapitálu rok 2011  
Zdroj: vlastní zpracování

## **Příloha č. 6**

**Vývoj ČPK. WC, NCWC za období 2005 – 2011, dle obecného výpočtu algoritmu, dle výpočtu společnosti CIE Unitools Press CZ, a. s., NCWC a WC**

**ČPK, období 2005 – 2011 z pohledu CIE Unitools Press CZ, a. s.**

<b>Rok</b>	<b>ČPK(UNI) v tis. Kč</b>
2005	<b>100458</b>
2006	<b>82444</b>
2007	<b>159457</b>
2008	<b>112897</b>
2009	<b>132936</b>
2010	<b>115340</b>
2011	<b>51734</b>

Tab. 4.1 čistý pracovní kapitál

Zdroj: vlastní zpracování

**ČPK, období 2005 – 2011 dle obecného algoritmu výpočtu**

<b>Rok</b>	<b>ČPK v tis. Kč</b>
2005	<b>114507</b>
2006	<b>107415</b>
2007	<b>149082</b>
2008	<b>25284</b>
2009	<b>23992</b>
2010	<b>- 46794</b>
2011	<b>13309</b>

Tab. 4.2 čistý pracovní kapitál

Zdroj: vlastní zpracování

## Working capital 2005 - 2011

Rok	Částka WC v tis. Kč
2005	444094
2006	302083
2007	357605
2008	337682
2009	337421
2010	252408
2011	269404

Tab. 4.3 pracovní kapitál dle obecného výpočtu algoritmu

Zdroj: vlastní zpracování

## Noncash working capital 2005 – 2011

Rok	Částka NCWC v tis. Kč
2005	409858
2006	257975
2007	349072
2008	276861
2009	313306
2010	232583
2011	178400

Tab. 4.4 nefinanční pracovní kapitál dle obecného výpočtu algoritmu

Zdroj: vlastní zpracování

